



Ostrica Global Active Investment Fund

Jaarverslag 2023

Inhoud

INHOUD	2
ALGEMENE INFORMATIE	3
PROFIEL	4
KERNCIJFERS EN JAAROVERZICHT SUBFONDSEN	11
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	14
SAMENGESTELDE JAARCIJFERS 2023	23
SAMENGESTELDE BALANS PER 31 DECEMBER 2023	24
SAMENGESTELDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2023	25
SAMENGESTELD KASTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2023	26
JAARCIJFERS SUBFONDSEN	54
OVERIGE GEGEVENS	119

Algemene informatie

Het Ostrica Global Active Investment Fund (het "Ostrica Investment Fund"), is een fonds voor gemene rekening dat kwalificeert als een instelling voor collectieve beleggingen in effecten (ICBE) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het Ostrica Investment Fund is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur en verdeeld in zeven subfondsen (Subfondsen). Het vermogen wordt door de Beheerder van het Ostrica Investment Fund belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid voor de Subfondsen zoals omschreven in het prospectus.

Beheerder

Ostrica B.V. treedt op als de Beheerder van het Ostrica Investment Fund (de "Beheerder") en heeft een vergunning ex. Art. 2:69b Wft van de AFM. De heren J.P. Nibbering en K.M. Yuen zijn statutair directeur. De Beheerder is tevens de beheerder van het Perlas Global Active Investment Fund (het "Perlas Investment Fund").

Beheerder

Ostrica B.V.
Prof. J.H. Bavincklaan 2
Postbus 7851
1008 AB Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarbedrijf Guestos
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Broker/Custodian

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Juridisch adviseur

Greenberg Traurig, LLP
Leidseplein 29
1017 PS Amsterdam

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Ostrica Investment Fund zijn per Subfonds Essentiële-informatiedocumenten (Eid's) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid's zijn, net als het prospectus (geldig vanaf 30 oktober 2023), te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via <https://www.ostrica.nl/downloads>.

Paraplustructuur

Het Ostrica Investment Fund is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Ostrica Investment Fund is onderverdeeld in meerdere Subfondsen en Participatieklassen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen NAV. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten kunnen worden verantwoord. Het op een Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd voor het respectievelijke Subfonds. Waardestijgingen en -dalingen in de portefeuille van een Subfonds komen in beginsel uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten en Beheerder van het desbetreffende Subfonds. De NAV geeft het evenredige deel weer in het betreffende Fondsvermogen. Hoewel sprake is van (administratief) gescheiden vermogens, maken de Subfondsen in juridische zin onderdeel uit van het Ostrica Investment Fund. Subfondsen zijn onderverdeeld in één of meer Participatieklassen. Het beleggingsbeleid van de Participatieklassen binnen een Subfonds is gelijk, maar kunnen verschillen van elkaar ten aanzien van de kosten- en vergoedingsstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg en eisen aan hoedanigheid van beleggers. Iedere Participatie geeft dan ook recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen naar het aantal Participaties die de Participant in de betreffende Participatieklasse houdt.

Subfondsen

Het Ostrica Investment Fund bestaat uit 7 Subfondsen, te weten:

- OSTR Equities Developed Markets Fund;
- OSTR Equities Emerging Markets Fund;
- OSTR Global High Yield Bond Fund;
- OSTR Emerging Market Debt Fund;
- OSTR Guts & Quants Fund;
- OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund;
- OSTR Public Private Equity Fund (Start per 11 december 2023).

De Subfondsen voldoen afzonderlijk aan de eisen die worden gesteld aan een icbe en worden vooralsnog alleen in Nederland aangeboden. Door de Beheerder kunnen nieuwe Subfondsen worden geïntroduceerd.

Participatieklassen

Ieder Subfonds kan bestaan uit twee Participatieklassen, te weten:

Participatieklasse A – deze Participatieklasse is bestemd voor alle beleggers; en/of

Participatieklasse S - deze Participatieklasse is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers, zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft, die ten minste een minimum vereiste inleg voor het verkrijgen van Participaties storten in het Ostrica Investment Fund van EUR 10.000.000,-. De Beheerder kan,

naar eigen discretie en in afwijking van deze minimuminleg, besluiten Participanten toe te laten tot deze Participatieklasse.

Participanten in Participatieklasse S die niet (meer) voldoen aan deze toelatingsvoorwaarden zijn gehouden deze Participaties ter inkoop aan te bieden aan de Beheerder, dan wel een verzoek in te dienen om te switchen naar een andere Participatieklasse. Indien de Participant in Participatieklasse S wenst te blijven beleggen kan de Beheerder van de desbetreffende Participant eisen om in te schrijven in aanvullende Participaties S om tot het minimum inschrijvingsbedrag te komen. Het aanbieden tot inkoop, dan wel het verzoek tot switchen dient door de Participant te worden ingediend binnen één maand na het wijzigen van de omstandigheden waardoor niet meer aan de toelatingsvoorwaarden wordt voldaan.

De prijs van elke Participatieklasse wordt afzonderlijk gevormd vanwege de verschillende kenmerken van de Participatieklassen. De Beheerder kan naast bestaande Subfondsen en Participatieklasse(n) een nieuwe Participatieklasse openen. Informatie over het openen en sluiten van Subfondsen en Participatieklassen zal op de Website worden gepubliceerd.

Toezicht

De Beheerder beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:67 lid 1 en 2 Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank. Het Ostrica Investment Fund en de Subfondsen zijn geregistreerd bij de AFM. Ernst & Young Accountants LLP, gevestigd aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag, is de accountant van het Ostrica Investment Fund. CACEIS Bank Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de Bewaarder van het Ostrica Investment Fund.

Organisatiestructuur

Het beheer van het Ostrica Investment Fund wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van het Ostrica Investment Fund en dan met name de berekening van de nettovermogenswaarden van de Subfondsen en het opmaken van het (half)jaarverslag, uitbesteed. Deze activiteiten zijn uitbesteed aan CACEIS Amsterdam. De Beheerder is verantwoordelijk voor de integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening, waarbij zij altijd handelt in het belang van de Participanten in het Ostrica Investment Fund c.q. de Subfondsen.

Activiteiten

Het Ostrica Investment Fund en de Subfondsen zijn op 16 januari 2014 voor onbepaalde tijd opgericht. De Subfondsen hebben als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De Subfondsen kunnen niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Het Ostrica Investment Fund is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het Ostrica Investment Fund is een fonds voor gemene rekening en kan als een niet nader te kwalificeren overeenkomst van eigen aard worden beschouwd. Het beheer en de bewaring van de activa van het Ostrica Investment Fund geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring en in het Prospectus is bepaald. Het Ostrica Investment Fund houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Kostenstructuur

Bij de Subfondsen worden zowel de onderstaande beheervergoeding, als overige kosten zoals ook hieronder genoemd, in rekening gebracht. De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van de Subfondsen een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van de netto vermogenswaarde per Subfonds in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder.

Beheervergoeding

Per Subfonds is er sprake van de volgende maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding:

Naam van het Subfonds	Maximale jaarlijkse beheervergoeding			
	per 01-01-2022	per 01-07-2022	Per 01-11-2022	Per 30-10-2023
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,25%	1,25%	1,25%
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,25%	1,25%	1,25%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse A	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%	0,50%
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse A	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%	0,50%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse A	1,00%	2,00%	2,00%	2,00%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse A	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%	0,50%
OSTR Public Private Equity Fund – Participatieklasse A*				1,00%
OSTR Public Private Equity Fund – Participatieklasse S*				0,50%

* Gestart per 11 december 2023

Performance fee

De performance fee voor Participatieklasse A in de Subfondsen, met uitzondering van het OSTR Guts & Quants Fund en het OSTR Public Private Equity Fund, bedraagt tien (10) procent van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark. De performance fee voor Participatieklasse S in alle Subfondsen, met uitzondering van het OSTR Public Private Equity Fund, bedraagt vijf (5) procent van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark. De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie in de relevante Participatieklasse van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd. Indien meer dan twee kalenderjaren zijn verstreken zonder dat er performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal in de periode van de twee voorgaande kalenderjaren.

Eventuele negatieve resultaten van het Subfonds over de voorgaande periode worden met het resultaat van betrokken kwartaal gecompenseerd in de relevante Participatieklasse, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder netto- rendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor het desbetreffende Subfonds wordt gehaald onder aftrek van kosten.

De cumulatieve groei van de performance fee in de relevante Participatieklasse zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark, zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van

nul (0) heeft bereikt. Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van de relevante Participatieklasse. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Performance fee Ostrica Guts & Quants Fund voor Participatieklasse A

De performance fee van Participatieklasse A in het OSTR Guts & Quants Fund bedraagt twintig (20) procent van het (netto) rendement berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV van Participatieklasse A per Participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd.

Eventuele negatieve resultaten van het OSTR Guts & Quants Fund over de voorgaande periode worden met het resultaat van betrokken kwartaal gecompenseerd, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder nettorendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor Participatieklasse A wordt gehaald onder aftrek van kosten.

De cumulatieve groei van de performance fee voor Participatieklasse A zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt.

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van het OSTR Public Private Equity Fund. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Performance fee OSTR Public Private Equity Fund voor Participatieklasse A

De performance fee van Participatieklasse S in het OSTR Public Private Equity Fund bedraagt tien (10) procent van het (netto) rendement boven de iShares MSCI World UCITS ETF (EUR) berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie in de relevante Participatieklasse van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd. Indien meer dan twee kalenderjaren zijn verstreken zonder dat er performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal in de periode van de twee voorgaande kalenderjaren.

Eventuele negatieve resultaten van het Subfonds over de voorgaande periode worden met het resultaat van betrokken kwartaal gecompenseerd in de Participatieklasse S, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder netto- rendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor het desbetreffende Subfonds wordt gehaald onder aftrek van kosten. De cumulatieve groei van de performance fee voor Participatieklasse S zal dagelijks worden verwerkt

in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark, zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt.

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van de relevante Participatieklasse.

Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Performance fee OSTR Public Private Equity Fund voor Participatieklasse S

De performance fee van Participatieklasse S in het OSTR Public Private Equity Fund bedraagt vijf (5) procent van het (netto) rendement boven de iShares MSCI World UCITS ETF (EUR) berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie in de relevante Participatieklasse van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd. Indien meer dan twee kalenderjaren zijn verstreken zonder dat er performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal in de periode van de twee voorgaande kalenderjaren.

Eventuele negatieve resultaten van het Subfonds over de voorgaande periode worden met het resultaat van betrokken kwartaal gecompenseerd in de Participatieklasse S, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder netto- rendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor het desbetreffende Subfonds wordt gehaald onder aftrek van kosten. De cumulatieve groei van de performance fee voor Participatieklasse S zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark, zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt.

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van de relevante Participatieklasse.

Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Overige kosten

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van de Subfondsen. Sommige kosten hangen samen met het te beheren vermogen per Subfonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het desbetreffende Subfonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

- a) oprichting van de Subfondsen;

- b) het houden van Algemene Vergaderingen;
- c) externe accountants;
- d) kosten in verband met toezicht;
- e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f) bewaring door de Bewaarder;
- g) transacties gedaan voor de Subfondsen;
- h) dienstverlening door banken, brokers en derde partijen in het kader van het beheer van de Subfondsen;
- i) administratie door de Administrateur;
- j) verplichte publicaties;
- k) marketing;
- l) renteopbrengsten en -kosten;
- m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
- n) alle eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor het vermogen van de Subfondsen.

De Beheerder brengt op transacties van aandelen en/of obligaties voor de Subfondsen een vergoeding in rekening over de bruto waarde van de transactie. De bruto waarde is de koers van het financieel instrument maal de omvang/ het aantal. Bij de berekening van de bruto waarde is dus geen rekening gehouden met aftrek van (bij aankoop) of optelling van (bij verkoop) eventuele overige kosten. Deze vergoeding komt ten laste van de desbetreffende Subfonds en is een vergoeding voor de orderimplementatie; de controle op de orderuitvoer en program-trading door derden en het doorgronden van de pre- en post-trade analyses, hetgeen naar verwachting de kwaliteit van de dienstverlening en performance van de Subfondsen ten goede zal komen.

Per Subfonds is er sprake van de volgende vergoeding op transacties:

Naam van het Subfonds	Vergoeding op transacties
OSTR Equities Developed Markets Fund	0,150%
OSTR Equities Emerging Markets Fund	0,200%
OSTR Global High Yield Bond Fund	0,125%
OSTR Emerging Market Debt Fund	0,125%
OSTR Guts & Quants Fund	0,125%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund	0,100%
OSTR Public Private Equity Fund*	0,100%

* Gestart per 11 december 2023

Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen

(conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501) (Bedragen in EUR) Per de stand van 31 december 2023 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2023)

Ostrica Equities Developed Markets Fund	2023	2022	2021	2020	2019
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	195.510.327	166.302.493	178.456.869	131.599.978	128.746.435
Aantal uitstaande participaties	8.922.588	8.958.206	9.217.864	8.514.281	7.676.778
Netto-vermogenswaarde per participatie A	21,89	18,56	19,36	15,46	16,77
Netto-vermogenswaarde per participatie B			0,00	11,02	12,09
Netto-vermogenswaarde per participatie S	22,28	18,63			
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	4.274.747	5.014.611	4.810.363	3.214.395	4.541.167
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,48	0,56	0,52	0,38	0,59
Waardeveranderingen	35.358.582	-8.548.589	36.936.448	-8.830.744	28.366.273
Waardeveranderingen per participatie	3,96	-0,95	4,01	-1,04	3,70
Lasten en overige resultaten	5.906.741	3.147.915	5.526.126	1.354.806	3.128.948
Lasten en overige resultaten per participatie	0,66	0,35	0,60	0,16	0,41
Resultaat	33.726.588	-6.681.893	36.220.685	-6.971.155	29.778.492
Resultaat per participatie*	3,78	-0,75	3,93	-0,82	3,88
Uitgekeerd dividend	2.973.978	520.868	2.336.040	1.812.823	1.614.177
Uitgekeerd dividend per participatie	0,33	0,06	0,25	0,21	0,21

Ostrica Equities Emerging Markets Fund	2023	2022	2021	2020	2019
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	45.691.232	43.933.781	43.867.192	30.440.742	30.867.613
Aantal uitstaande participaties	3.191.001	3.573.405	3.039.480	2.217.054	2.168.005
Netto-vermogenswaarde per participatie A	14,31	12,29	14,43	13,73	14,24
Netto-vermogenswaarde per participatie S	14,46	12,32			
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	2.144.559	2.099.203	1.299.363	764.188	1.199.547
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,67	0,59	0,43	0,34	0,55
Waardeveranderingen	7.054.852	-9.010.108	1.434.302	-676.822	3.305.865
Waardeveranderingen per participatie	2,21	-2,52	0,47	-0,31	1,52
Lasten en overige resultaten	925.239	725.996	987.249	372.593	400.465
Lasten en overige resultaten per participatie	0,29	0,20	0,32	0,17	0,18
Resultaat	8.274.172	-7.636.901	1.746.416	-285.227	4.104.947
Resultaat per participatie*	2,59	-2,14	0,57	-0,13	1,89
Uitgekeerd dividend	1.358.591	475.788	481.764	850.867	0
Uitgekeerd dividend per participatie	0,43	0,13	0,16	0,38	0,00

Ostrica Global High Yield Bond Fund	2023	2022	2021	2020	2019
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	23.080.214	20.853.107	23.697.595	22.170.836	22.148.731
Aantal uitstaande participaties	2.571.607	2.446.547	2.575.034	2.425.152	2.343.936
Netto-vermogenswaarde per participatie A	8,97	8,52	9,20	9,14	9,45
Netto-vermogenswaarde per participatie S	9,05	8,55			
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	993.041	939.997	900.504	910.786	842.049
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,39	0,38	0,35	0,38	0,36
Waardeveranderingen	1.214.294	-1.912.197	204.846	-906.922	503.229
Waardeveranderingen per participatie	0,47	-0,78	0,08	-0,37	0,21
Lasten en overige resultaten	380.649	313.168	354.050	260.772	232.234
Lasten en overige resultaten per participatie	0,15	0,13	0,14	0,11	0,10
Resultaat	1.826.686	-1.285.368	751.300	-256.908	1.113.044
Resultaat per participatie*	0,71	-0,53	0,54	-0,11	0,47
Uitgekeerd dividend	667.939	459.935	651.013	575.653	1.079.523
Uitgekeerd dividend per participatie	0,26	0,19	0,25	0,24	0,46

Ostrica Emerging Market Debt Fund	2023	2022	2021	2020	2019
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	26.448.156	23.272.271	26.202.807	26.498.290	27.893.975
Aantal uitstaande participaties	2.795.491	2.592.733	2.660.001	2.564.647	2.589.227
Netto-vermogenswaarde per participatie A	9,46	8,97	9,85	10,33	10,77
Netto-vermogenswaarde per participatie S	9,54	9,00			
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.400.946	1.284.108	1.174.291	1.182.465	1.147.353
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,50	0,50	0,44	0,46	0,44
Waardeveranderingen	1.265.821	-2.367.095	-1.225.958	-1.269.694	875.855
Waardeveranderingen per participatie	0,45	-0,91	-0,46	-0,50	0,34
Lasten en overige resultaten	357.026	347.126	326.037	303.925	317.445
Lasten en overige resultaten per participatie	0,13	0,13	0,12	0,12	0,12
Resultaat	2.309.741	-1.430.113	-377.704	-391.154	1.705.763
Resultaat per participatie*	0,83	-0,55	-0,14	-0,15	0,66
Uitgekeerd dividend	985.747	852.987	919.001	804.521	167.857
Uitgekeerd dividend per participatie	0,35	0,33	0,35	0,31	0,06

Ostrica Guts and Quants Fund	2023	2022	2021	2020	2019
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	22.131.504	19.081.111	17.958.806	11.911.732	7.393.222
Aantal uitstaande participaties	132.472	132.331	109.067	100.369	68.107
Netto-vermogenswaarde per participatie A	166,77	144,09	164,66	118,68	108,55
Netto-vermogenswaarde per participatie S	170,76	145,16			
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	426.741	290.732	417.637	115.262	118.994
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	3,22	2,20	3,83	1,15	1,75
Waardeveranderingen	3.173.990	-2.300.791	5.308.206	702.927	533.060
Waardeveranderingen per participatie	23,96	-17,39	48,67	7,00	7,83
Lasten en overige resultaten	540.358	381.331	987.390	86.643	91.680
Lasten en overige resultaten per participatie	4,08	2,88	9,05	0,86	1,35
Resultaat	3.060.373	-2.391.390	4.738.453	731.546	560.374
Resultaat per participatie*	23,10	-18,07	43,45	7,29	8,23
Uitgekeerd dividend	0	0	30.939	0	0
Uitgekeerd dividend per participatie	0,00	0,00	0,28	0,00	0,00

OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund	2023	2022	2021	2020	2019
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	42.068.297	41.494.819	47.731.416		
Aantal uitstaande participaties	4.313.354	4.425.953	4.950.028		
Netto-vermogenswaarde per participatie A	9,75	9,37	9,64		
Netto-vermogenswaarde per participatie S	9,84	9,40			
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.266.704	1.294.237	732.557		
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,29	0,29	0,15		
Waardeveranderingen	1.908.163	-1.797.828	-260.074		
Waardeveranderingen per participatie	0,44	-0,41	-0,05		
Lasten en overige resultaten	778.633	632.934	404.203		
Lasten en overige resultaten per participatie	0,18	0,14	0,08		
Resultaat	2.396.234	-1.136.525	68.280		
Resultaat per participatie*	0,56	-0,26	0,01		
Uitgekeerd dividend	725.691	192.436	1.627.194		
Uitgekeerd dividend per participatie	0,17	0,04	0,33		

OSTRICA Public Private Equity Fund**	2023	2022	2021	2020	2019
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	16.939.600				
Aantal uitstaande participaties	1.652.221				
Netto-vermogenswaarde per participatie A	10,27				
Netto-vermogenswaarde per participatie S	9,98				
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	8.672				
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,01				
Waardeveranderingen	444.182				
Waardeveranderingen per participatie	0,27				
Lasten en overige resultaten	62.797				
Lasten en overige resultaten per participatie	0,04				
Resultaat	390.057				
Resultaat per participatie*	0,24				
Uitgekeerd dividend	0				
Uitgekeerd dividend per participatie	0,00				

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december

** Gestart per 11 december 2023

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Ostrica Global Active Investment Fund over het boekjaar 2023 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

- Toelichting op het beleggingsresultaat;
- Toelichting op de dividenduitkering;
- Toelichting op het beleggingsbeleid;
- Risicomanagement;
- Beheerst beloningsbeleid;
- Vooruitzichten;
- Verklaring omtrent de bedrijfsvoering; en
- Going concern.

Toelichting op het beleggingsresultaat

Ostrica is een actieve vermogensbeheerder en past de beleggingen in de fondsen regelmatig aan, daarnaast worden instrumenten gebruikt om een zo goed mogelijk rendement te hebben in combinatie met maximum drawdown en volatiliteit. Hierdoor kunnen fondsen individueel moeilijk met één vaste benchmark vergeleken worden, er zal altijd gekeken moeten worden naar de combinatie van rendement en risico.

Fonds	2023	Rendement	Volatiliteit (jaarbasis)
Ostrica Equities Developed Markets Fund	21,8884	19,82%	12,02%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	14,3097	19,90%	12,27%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	8,9705	9,90%	5,03%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	9,4563	9,82%	4,49%
Ostrica Guts & Quants Fund	166,7748	15,74%	18,79%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	9,745	5,87%	3,19%
Ostrica Public Private Equity Fund*	10,2693	2,69%	-

*Gestart per 11 december 2023

Fonds	Maximum drawdown 2023		
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Ostrica Equities Developed Markets Fund	-9,04%	-7,56%	20%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	-8,67%	-9,22%	-6%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	-5,36%	-5,07%	6%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	-3,80%	-8,48%	-55%
Ostrica Guts & Quants Fund	-17,33%	-17,98%	-4%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	-3,54%	-3,58%	-1%
Ostrica Public Private Equity Fund*	-1,12%	-16,86%	-

*Gestart per 11 december 2023

Toelichting op de dividenduitkering

Onderstaande Subfondsen hadden over 2022, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale en een maximale uitdelingsverplichting (zie onderstaande tabel). De dividenden zijn tijdig in juli 2023 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in de betreffende Subfondsen.

	Uitdelingsverplichting			Per participatie
	Minimaal	Maximaal	Uitgekeerd	
Ostrica Equities Developed Markets Fund	€ 2.434.060	€ 3.495.996	€ 2.973.978	€ 0,32
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	€ 1.152.415	€ 1.585.865	€ 1.358.591	€ 0,39
Ostrica Global High Yield Bond Fund	€ 546.630	€ 787.912	€ 667.939	€ 0,27
Ostrica Emerging Markets Debt Fund	€ 844.398	€ 1.107.799	€ 985.747	€ 0,38
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	€ 531.767	€ 950.396	€ 725.691	€ 0,17

Bij het Ostrica Guts & Quants Fund en het Ostrica Public Private Equity Fund is er geen sprake van een uitdelingsverplichting over 2022.

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Fondsvermogen te alloceren aan verschillende geografische regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij zijn de Subfondsen gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten.

Het beleggingsbeleid van de verschillende Subfondsen staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Ostrica Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de Essentiële-informatiedocumenten (Eid) van de Ostrica Subfondsen zijn te downloaden op <https://www.ostrica.nl/downloads> en te vinden onder het kopje "Ostrica fondsen".

Risicomanagement

De Beheerder is van mening dat adequaat risicomanagement het fundament vormt onder gedegen bedrijfsvoering in het algemeen en vermogensbeheer in het bijzonder.

Risicobeheer

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het Ostrica Investment Fund. In het kader van het risicobeheer vinden op meerdere niveaus risicocontroles plaats. De eerste controles worden uitgevoerd binnen de beleggingsteams. Daarna vinden controles plaats door het risk team, dat investment risk en investment compliance omvat. Deze controles worden gedaan in nauwe samenwerking met de beleggingsteams, om te waarborgen dat het risiconiveau van de beleggingsportefeuilles acceptabel is.

Ter beheersing van de beleggingsrisico's maakt het risk team gebruik van interne risico modellering voor de VaR berekening om de totale blootstelling aan marktrisico's te bepalen. VaR is een statistische methode om de omvang van zeldzame potentiële verliezen in de loop van een bepaalde termijn en bij een gegeven betrouwbaarheidsniveau te kunnen inschatten. De Subfondsen kunnen gebruik maken van de relatieve VaR benadering of de absolute VaR benadering om de totale blootstelling te berekenen. De Beheerder beslist welke VaR benadering de meest geschikte is en berekent vervolgens de VaR ten opzichte van een referentieportefeuille (de relatieve VaR benadering) of ten opzichte van de NAV (de absolute VaR benadering).

Voor fondsen die de relatieve VaR benadering hanteren, mag de VaR van de portefeuille van het fonds niet meer dan tweemaal de VaR van de referentieportefeuille bedragen. Voor fondsen die een absolute VaR benadering hanteren bedraagt de maximale VaR limiet 20% van de NAV van het fonds. De gehanteerde benadering wordt nader gespecificeerd in de respectievelijke paragrafen per Subfonds. Indien de restricties overschreden worden als gevolg van gebeurtenissen buiten de macht van Ostrica, zal bij toekomstige verkooptransacties met voorrang worden gestreefd naar het ongedaan maken van dergelijke overschrijdingen, waarbij rekening wordt gehouden met de belangen van de participanten.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Het beheren van risico's is onderdeel van het gehele beleggingsproces. De beschreven risico's worden voor zover noodzakelijk geacht door middel van beleggingsrestricties en overige maatregelen gelimiteerd.

- **Risicobereidheid ten aanzien van voornaamste risico's en onzekerheden**

De risicobereidheid van de Beheerder inzake het Fonds wordt direct bepaald door enerzijds de beleggingsdoelstelling en anderzijds het beleggingsbeleid en de gestelde restricties per Subfonds. Binnen dit kader heeft de Beheerder een zekere vrijheid. De voornaamste risico's, namelijk het marktrisico en het renterisico, worden voor zover mogelijk afgedekt door toepassing van risicospreiding. Daarnaast hanteert de Beheerder een actief beleggingsbeleid waarbij gebruik wordt gemaakt van tactische allocatie naar beschermingsstrategieën. Door het inzetten van beschermingsstrategieën op reguliere beleggingscategorieën kan de Beheerder de neerwaartse risico's van de belegging beperken en het lange termijn rendement verhogen.

- **Impact voornaamste risico's en onzekerheden gedurende het boekjaar**

- Marktrisico: De mate van risico van beleggen in de Subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende vermogenscategorieën. Het risico bestaat, dat de hele markt of een vermogenscategorie in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. Het marktrisico neemt toe indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt. De Beheerder draagt derhalve zorg voor een ruime spreiding over de verschillende soorten beleggingsinstrumenten of vermogenscategorieën. Voor een overzicht van deze spreiding per Subfonds verwijzen wij u naar de Samenstelling Financiële Activa in de desbetreffende hoofdstukken.

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Gedurende 2023 heeft de Beheerder actief haar prijsrisico beheerd. Dat wil zeggen dat de Beheerder met behulp van derivaten (in dit geval futures short posities op indices) het aandelenrisico in de aandelenfondsen gedurende periodes heeft weten te verlagen.

Fonds	Volatility 2023		
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Ostrica Equities Developed Markets Fund	12,02%	10,86%	11%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	12,27%	12,19%	1%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	5,03%	5,64%	-11%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	4,49%	6,69%	-33%
Ostrica Guts & Quants Fund	18,79%	19,57%	-4%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	3,19%	4,79%	-34%
Ostrica Public Private Equity Fund*	n.v.t.	10,86%	n.v.t.

*Gestart per 11 december 2023

- **Renterisico:** Dit is het risico, dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van de Subfondsen die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In de Subfondsen wordt getracht het effect van deze renteveranderingen te beheersen door middel van het aanpassen van de gemiddelde rentetypische looptijd van de portefeuilles, de zogenoemde "duration". De duration geeft het renterisico van de portefeuilles weer, dat wil zeggen, hoe hoger de duration, hoe heftiger de prijs van een vastrentende waarde reageert op veranderingen in de rente. Indien de duration op enig ogenblik te hoog is, vervangt de Beheerder bepaalde vastrentende waardes teneinde de duration van de gehele portefeuille te verlagen. Voor een overzicht van de duration per Subfonds verwijzen wij u naar de desbetreffende hoofdstukken.

- **Valutarisico:** Dit is het risico, dat de waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Er is in 2023 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverskil met de VS groot blijft, zullen de beschermingskosten voor het dollarrisico ook hoog blijven. Daarom is een actieve strategie van belang waarbij verschil gemaakt wordt door het selecteren van kredietwaardige bedrijven, duratie-management en door gebruik te maken van het Euro-Dollar model. Hoeveel risico we hierbij nemen hangt af van het risicoprofiel van de verschillende fondsen. Zo houden we de risico-gewogen rendementen optimaal.

In het geval van fonds-in-fonds beleggingen zijn de kredietwaardigheidsrisico's, de renterisico's en de valutarisico's van de onderliggende fondsen niet meegenomen in de berekeningen en overzichten.

- **Verwachte impact voornaamste risico's en onzekerheden komende periode**

Ook het komende jaar zullen markt- en renterisico's overheersende factoren zijn die het rendement van het Fonds zullen bepalen. De Beheerder zal door middel van een actief beleggingsbeleid de spreiding van het fondsvermogen over de diverse vermogenscategorieën aanpassen en de beschermingsstrategieën inzetten indien hier aanleiding voor is. Wanneer onze kwantitatieve modellen een onrustige periode constateren, wordt de bescherming verhoogd. En zodra deze periode voorbij is wordt de bescherming weer afgebouwd. De doelstelling is om bij grote dalingen slechts de helft van het verlies te maken van de brede markt, maar toch 85% van stijgingen mee te profiteren.

- **Overige risico's en onzekerheden**

Hieronder gaan wij kort in op de voor Participanten voornaamste risico's naast markt- en renterisico:

- **Concentratie van beleggingen:** Dit is het risico, dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten financiële instrumenten, markten, valuta, regio's of sectoren. De Beheerder mitigeert dit risico door een adequate spreiding over de vermogenscategorieën, de uitgevende instanties, de verschillende valuta van de gekozen instrumenten, de regio's en de sectoren. De portefeuille wordt dagelijks gemonitord en gecontroleerd met behulp van de Ostrica Monitor op de genoemde traditionele categorieën: aandelen, obligaties en liquiditeiten.
- **Tegenpartijrisico:** Het betreft het risico, dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van met name vastrentende en/of gegarandeerde beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Door middel van spreiding over de verschillende uitgevende instellingen mitigeert de Beheerder dit risico.

- *Afwikkelingsrisico*: De Subfondsen lopen het risico, dat een afwikkeling via een handelssysteem of een tegenpartij niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij (van de Subfondsen) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in de Subfondsen koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.
- *Risico van minder toezicht*: De Subfondsen kunnen beleggen in beleggingsinstellingen, die niet onder toezicht staan, dan wel niet onder toezicht staan dat te vergelijken is met het toezicht op gereguleerde beleggingsinstellingen in de Europese Unie. Dit kan leiden tot een hoger risico voor Participanten. De Subfondsen zullen niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.
- *Uitleenrisico*: De Subfondsen kunnen effecten uitleenen en zullen dan een kredietrisico lopen op de tegenpartijen bij een effectleencontract. In verband met dergelijke effectenleningen ontvangt een Subfonds liquide onderpand (cash of effecten) gelijk aan ten minste honderdvijf (105) procent van de waarde van de effecten in portefeuille die worden uitgeleend. Een wanbetaling door de tegenpartij in combinatie met een daling van de waarde van het onderpand onder dat van de waarde van de uitgeleende effecten kan resulteren in een waardevermindering van het Subfonds.
- *Wijzigen wet- en regelgeving*: De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het Ostrica Investment Fund of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.
- *Frauderisico*: De beheerder heeft een frauderisicobeoordeling uitgevoerd waarbij de verschillende frauderisico's, beheersmaatregelen en risico-inschattingen in kaart zijn gebracht. Hierbij heeft de beheerder geconcludeerd dat afdoende mitigerende maatregelen binnen de organisatie zijn getroffen ter afdekking van deze risico's.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het risicomangement binnen de fondsen te bespreken. Daarnaast heeft de Beheerder een compliance officer aangesteld die dagelijks controleert of de Beheerder conform de wet- en regelgeving heeft gehandeld en vraagt de directie van de Beheerder aan de externe accountant om de belangrijkste bepalingen met betrekking tot ICBE's uit het Bgfo te controleren. Uit de UCITS controle, uitgevoerd door de accountant, is gebleken dat Ostrica Global Active Investment Fund gedurende de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023, in alle materieel van belang zijnde aspecten, heeft gehandeld in overeenstemming met artikelen 130 tot en met 143 van het Bgfo.

SFDR

De Beheerder neemt geen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking bij het nemen van beleggingsbeslissingen zoals bedoeld in artikel 4 lid 1 SFDR. Dit past niet bij de beleggingsstrategie van de Beheerder. De rapportageverplichting die hieruit voortvloeit brengt daarnaast forse operationele inspanningen en kosten met zich mee die niet in verhouding staan tot de omvang van de Beheerder. Het Ostrica Investment Fund wordt als klasse 6 fonds aangemerkt.

Beheerst beloningsbeleid

Ostrica voert een beheerst beloningsbeleid overeenkomstig de Wft, de UCITS Remuneration Guidelines (ESMA/2016/575) en de MiFID Remuneration Guidelines (ESAM/2013/606) ten aanzien van de door de Beheerder verrichte nevendiensten. Uit het beheerst beloningsbeleid blijkt, dat uit de hoogte van de beloningen en de relatie tussen componenten van de vergoedingen geen prikkels voortvloeien die ertoe zouden kunnen leiden dat cliënten onzorgvuldig worden behandeld. De toepassing van het beloningsbeleid wordt ten minste eenmaal (1) per jaar onderworpen aan een onafhankelijke beoordeling.

Het beloningsbeleid is opgesteld door de directie van de Beheerder. Dit beloningsbeleid valt onder toezicht van de afdeling Compliance, een afdeling die onafhankelijk van de directie van Ostrica functioneert. Compliance heeft een belangrijke rol in het proces van het opstellen, monitoren, toepassen en evalueren van het beloningsbeleid. De nadere inhoud van het actuele beloningsbeleid kan worden ingezien op onze Website <http://www.ostrica.nl> of deze kan op verzoek en gratis op papier ter beschikking worden gesteld.

In 2023 is aan geen enkele onder de Beheerders verantwoordelijkheid werkzame natuurlijke persoon een totale jaarlijkse beloning van 1 miljoen euro of meer ontvangen, alsmede het bedrijfsonderdeel waar zij in hoofdzaak werkzaamheden voor verrichten. De Beheerder heeft over boekjaar 2023 een totale bruto beloning van EUR 1.404.360 uitgekeerd (2022: EUR 1.655.329). Hiervan bestaat EUR 1.378.778 (2022: EUR 1.630.329) uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van EUR 25.582 (2022: EUR 25.000). De Beheerder had 24 medewerkers op 31-12-2023 (2022: 25 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2023 gemiddeld 17 Fulltime Employees (2022: 21). Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloningen worden als volgt berekend: De directie besluit tot het budget en gaat dan kijken naar "buitengewone prestaties" in enig jaar en kijkt dan naar de desbetreffende medewerkers, hun salaris en voorgaande bonussen. De verantwoordelijke directeur komt dan met een voorstel en de directie bespreekt het. Het beloningsbeleid is in 2023 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.

Compliance heeft de in 2023 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze in lijn waren met wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Aantal begunstigten	Aantal begunstigten	Vaste beloning	Vaste beloning	Variabele beloning	Variabele beloning	Totale beloning	Totale beloning
Directie	2	3	€ 340.227	€ 385.066	€ 0	€ 0	€ 340.227	€ 385.066
Portfolio Management	8	4	€ 181.490	€ 284.348	€ 11.104	€ 4.000	€ 192.594	€ 288.348
Compliance & Control	3	2	€ 118.036	€ 139.501	€ 0	€ 6.000	€ 118.036	€ 145.501
Gelijke beloningsschaal als hierboven	25	20	€ 685.268	€ 613.085	€ 14.478	€ 9.000	€ 699.746	€ 622.085
Overige medewerkers	1	5	€ 53.756	€ 208.328	€ 0	€ 6.000	€ 53.756	€ 214.328
Totaal	39	34	€ 1.378.778	€ 1.630.329	€ 25.582	€ 25.000	€ 1.404.360	€ 1.655.329

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2023

In 2023 is duidelijk geworden dat kunstmatige intelligentie de potentie heeft om de bestaande economische verhoudingen flink op te schudden. Deze technologie vormt namelijk een belangrijke motor achter de winstgroei van het bedrijfsleven. Aandelen met een link naar kunstmatige intelligentie stalen in 2023 de show. Daar speelden wij in een vroeg stadium op in. Bovendien hebben we de rentegevoeligheid van de obligatieportefeuille in de loop van het jaar verlengd, zodat we langere tijd profiteren van de sterk gestegen kapitaalmarktrente.

Aan het begin van het jaar waren de ogen van de financiële wereld bijna volledig gericht op de hoge inflatie. In de Verenigde Staten kwam die in 2022 nog uit op 8,3%. Dat niveau lag ver boven het niveau van circa 2% waar de Federal Reserve naar streeft. In de loop van het jaar is inflatie echter langzaam maar zeker steeds naar de achtergrond verdwenen in de financiële berichtgeving. In de Verenigde Staten kwam de inflatie in november uit op 3,1%, zodat de officiële doelstelling binnen handbereik lijkt te komen. De inflatiedaling kan niet los gezien worden van de renteverhogingen. In 2022 heeft de Federal Reserve de beleidsrente al in zeven stappen opgeschroefd van 0,25% naar 4,5%. Het afgelopen jaar liep deze rente in vier stappen verder op naar 5,5%. Het ziet er naar uit dat de maatregelen van de Amerikaanse centrale bank voldoende zijn om de inflatie in de loop van 2024 of anders 2025 terug te brengen richting het doelniveau.

Een stijgende rente belooft meestal weinig goeds voor de economie en voor de aandelenmarkt. Hierdoor wordt het voor consumenten en bedrijven duurder om geld te lenen, zodat de uitgaven en investeringen teruglopen. De markt ging er vanuit dat de Verenigde Staten in een recessie terecht zouden komen. De Amerikaanse economie bleef in de loop van 2023 echter goed op stoom. Het negatieve scenario van een harde landing is dan ook van tafel verdwenen. In plaats daarvan rekenen veel partijen op een zachte landing, waarbij de groei tijdelijk wat lager ligt en de werkloosheid beperkt afneemt. Wij gaan overigens uit van een 'no landing'-scenario, waarbij de economie goed blijft draaien.

Overigens lieten de renteverhogingen van de Federal Reserve zich in sommige segmenten wel degelijk voelen. Het beste voorbeeld daarvan is het faillissement van Silicon Valley Bank in maart 2023. Klanten hadden de afgelopen jaren veel geld bij deze bank ondergebracht, die het op zijn beurt investeerde in hypotheekleningen en staatsobligaties. Omdat op obligatiemarkt koersen en rente altijd in tegengestelde richting bewegen, werden deze beleggingen door de rentestijging minder waard. Het bericht dat Silicon Valley Bank extra kapitaal moest aantrekken, leidde tot grote onrust. Rekeninghouders namen binnen een dag meer dan \$42 miljard op. Die uitstroom was ongekend. Met een spillover effect naar de financiële markten en de bankensector in het bijzonder. Ondanks het schokmoment met Silicon Valley Bank en de oplopende rente, was het een heel goed aandelenjaar.

Eind 2023 hebben wij een nieuw fonds geïntroduceerd, het Ostrica Public Private Equity Fund. Dit fonds belegt in beursgenoteerde ondernemingen met dezelfde eigenschappen als private equity-bedrijven. Door de gunstige economische vooruitzichten is dit een goed moment voor de fondslancering. In de eerste plaats daalt de Amerikaanse inflatie gestaag richting het doelniveau van de Federal Reserve. Daar komt bij dat de economische groei in de Verenigde Staten goed op gang blijft. Het fonds legt de focus op sectoren die een groot opwaarts potentieel combineren met een solide bescherming in periodes met een uitdagend economisch klimaat.

Vooruitblik 2024

Zoals het er nu naar uitziet, wordt 2024 voor beleggers meer een jaar van kansen dan van risico's. Het basisscenario is dat de Amerikaanse economie goed draait en dat ook het beleggerssentiment positief blijft. Daarmee heeft het alles in zich om wederom een mooie beursjaar te worden.

De centrale banken slagen er beter in om inflatie onder controle te krijgen waardoor de rente mogelijk wat sneller gaat dalen en er voorkomen wordt dat de hoge rente een te grote rem zet op de economische groei. Wij verwachten een verdere normalisatie van de yield curve, mede doordat de kans groot is dat de Centrale banken de beleidsrente volgend jaar gaat verlagen. Hierdoor zal de rente op kortlopende obligaties ook dalen. Die rentedaling is gunstig voor obligatiebeleggingen, aangezien de koersen van obligaties in tegenovergestelde richting bewegen van de rente.

De rente van bedrijfsobligaties ligt gebruikelijk hoger dan die voor staatsleningen van hetzelfde land. In de obligatiewereld wordt dit verschil de spread genoemd. Bij investment grade bedrijfsobligaties staat deze spread momenteel op een historisch laag niveau. De obligatiekoers beweegt in tegengestelde richting van de spread (net zoals bij de rente). Afgelopen halfjaar is deze spread gedaald doordat de markt het risico van deze obligaties lager inschat, mede door de ontwikkelingen in de markt en het aanhoudende vertrouwen in de gezondheid van de economie. Daarom kiezen wij in Amerika voor een neutrale positie met betrekking tot de spread. De voorkeur gaat hierbij uit naar veiligere bedrijfsobligaties in plaats van bedrijfsobligaties met een hoger risico. De spread bewegingen zullen echter nauwlettend in de gaten worden gehouden, zodat we snel kunnen inspelen op eventuele kansen. Momenteel is ook de spread bij investment grade-obligaties in Europa klein. Voorlopig kiezen wij hier ook voor een neutrale positionering. Dat kan echter snel veranderen als het economisch klimaat verandert en de spread weer stijgt.

Bij high yield obligaties is de spread vooral in Europese obligaties momenteel relatief groot. Deze spread wordt sterk beïnvloed door veranderingen in het economisch klimaat, het beleggerssentiment en het beleid van centrale banken. Wanneer deze spread afneemt, zullen de prijzen van obligaties stijgen. Begin 2024 zal het High Yield obligatiefonds gefuseerd worden met het Total Return Obligatiefonds waardoor vanwege schaalvoordelen een beter absoluut rendement behaald kan worden.

Net als bij het high yield segment, staat ook de spread in opkomende markten relatief hoog. Dat geldt zowel voor obligaties die noteren in harde valuta als in lokale valuta. In dit segment wordt de risico-opslag bepaald door het sentiment met betrekking tot deze landen en door het economische beleid van de (lokale) centrale banken. Resumerend zal het aankomende jaar positief zijn voor zowel aandelen als obligatiebeleggingen, waarbij wij ons goed hebben gepositioneerd en de beschermingsstrategie niet uit het oog verliezen.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving.

Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering.

Continuïteitsveronderstelling

De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten uitgebreid geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet. Er is in de voorzienbare toekomst geen risico van liquidatie.

Amstelveen, 19 april 2024

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Directeur
K.M. Yuen

Directeur
J.P. Nibbering

Samengestelde jaarcijfers 2023

Ostrica Global Active Investment Fund

Samengestelde balans per 31 december 2023

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Ostrica	Ref.	2023	2022
Beleggingen	5		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	262.626.935	219.621.446
Aandelenfondsen	5.4	0	426.374
Obligaties	5.2	87.299.197	65.921.925
Obligatiefondsen	5.3	16.609.197	13.175.030
		366.535.329	299.144.775
Vorderingen	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	3.554.367	2.686.483
		3.554.367	2.686.483
Overige activa	7		
Liquide middelen	7.1	6.525.517	13.573.292
		6.525.517	13.573.292
Kortlopende schulden	8		
Schulden aan financiële instellingen	7.1	960.706	0
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	3.785.177	466.968
		4.745.883	466.968
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.334.001	15.792.807
Saldo activa min kortlopende schulden		371.869.330	314.937.582
Fondsvermogen	9		
Participatiekapitaal	9.1	271.409.062	259.749.219
Overige reserves	9.2	48.476.417	75.750.553
Onverdeeld resultaat	9.3	51.983.851	-20.562.190
		371.869.330	314.937.582

Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	7.202.219	7.799.913
Rente-inkomsten	11.2	3.313.191	3.122.975
		10.515.410	10.922.888
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	12	50.419.884	-25.936.608
Gerealiseerd aandelen		1.788.629	11.837.671
Gerealiseerd aandelenfondsen		-12.760	0
Gerealiseerd obligaties		-2.626.924	1.338.882
Gerealiseerd obligatiefondsen		-367.343	64.924
Gerealiseerd futures		7.529.098	10.412.693
Gerealiseerd valuta		-421.566	51.384
Ongerealiseerd aandelen		36.957.356	-38.422.296
Ongerealiseerd aandelenfondsen		23.229	-23.229
Ongerealiseerd obligaties		5.182.975	-8.967.236
Ongerealiseerd obligatiefondsen		545.214	-1.500.329
Ongerealiseerd futures		1.821.976	-729.072
Overige resultaten		1.880	105.873
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		60.937.174	-14.907.847
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	4.060.443	3.497.531
Performance fees	13.2	3.148.792	237.540
Bewaardersvergoeding	13.3	2.708	0
Overige bedrijfskosten	13.3	1.741.380	1.919.272
Som der lasten		8.953.323	5.654.343
Resultaat verslagperiode		51.983.851	-20.562.190

Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		51.983.851	-20.562.190
Aankoop van beleggingen	5	-192.739.691	-163.745.987
Verkoop van beleggingen	5	166.839.513	159.716.395
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-41.068.810	35.620.229
		-14.985.137	11.028.447
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-867.884	-99.846
Toename / (afname) kortlopende schulden		3.318.209	-1.087.111
		2.450.325	-1.186.957
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-12.534.812	9.841.490
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	81.767.703	73.758.526
Inkoop van participaties	9.1	-70.107.860	-73.671.425
Uitgekeerde dividenden	9.2	-6.711.946	-2.502.014
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		4.947.897	-2.414.913
Netto kasstroom verslagperiode		-7.586.915	7.426.577
Valutaresultaat		-421.566	51.384
Mutatie geldmiddelen		-8.008.481	7.477.961
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		13.573.292	6.095.331
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	5.564.811	13.573.292

* dit wordt voornamelijk veroorzaakt door volatiliteit in currencies

Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2023 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

1 Algemeen

Het Fonds is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd op 16 januari 2014. Het Fonds houdt adres te Amstelveen ten kantore van de Beheerder. De Beheerder beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:67 lid 1 en 2 Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank.

1.1 Paraplustructuur

Het Fonds is opgezet volgens een paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in Subfondsen. Het Fonds geeft voor elk Subfonds specifieke participaties uit. Een participatie in een Subfonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Subfonds. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en het risicoprofiel verschilt per Subfonds. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen NAV. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het op een Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd voor het respectievelijke Subfonds. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen in beginsel uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten en de Beheerder van het desbetreffende Subfonds. De NAV geeft het evenredige deel weer in het betreffende Fondsvermogen. Iedere Participatie geeft dan ook recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen naar het aantal participaties die de Participant in het betreffende Subfonds houdt. Hoewel er sprake is van (administratief) gescheiden vermogens, maken de Subfondsen in juridische zin onderdeel uit van het Fonds.

1.2 Juridische structuur

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening, dit betekent dat het fondsvermogen is verdeeld in participaties als gevolg waarvan de Participanten gezamenlijk economisch gerechtigd zijn tot het fondsvermogen. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon met een afgescheiden vermogen, maar een overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder. Door de Beheerder wordt voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden (financiële instrumenten) die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard. De Bewaarder houdt het juridisch eigendom van de vermogenswaarden ten behoeve van de Participanten.

1.3 Boekjaar

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. De Beheerder is op 16 januari 2014 (de startdatum) van start gegaan met de uitvoering van het beleggingsbeleid van de Subfondsen en de uitgifte van participaties.

1.4 Fiscale status

Ostrica Investment Fund is een (open) fonds voor gemene rekening die voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal opteren. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, Ostrica Investment Fund is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de daarop gebaseerde besluiten. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat Ostrica Investment Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Ostrica Investment Fund deelneemt in fiscaal transparante beleggingsinstellingen zullen de door deze laatste beleggingsinstellingen genoten inkomsten, betaalde kosten en gerealiseerde en ongerealiseerde vermogenswinsten fiscaal naar rato worden toegerekend aan Ostrica Investment Fund. Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval kan Ostrica Investment Fund in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten. De uiteindelijk ten laste van Ostrica Investment Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Ostrica Investment Fund verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Investment Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Ostrica Investment Fund ingehouden bronbelasting op rente kan Ostrica Investment Fund eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Investment Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Ostrica Investment Fund. Echter zolang Ostrica Investment Fund geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Ostrica Investment Fund ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

1.5 Berekening netto-vermogenswaarde

De netto-vermogenswaarden (NAV's) van de Subfondsen van het Fonds worden dagelijks berekend door de Administrateur en als volgt vastgesteld door de Beheerder: de waarde van de activa – inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen volgens de onder paragraaf 2 en 3 vermelde grondslagen – gedeeld door het aantal uitstaande participaties. Bij de vaststelling van deze waarde wordt rekening gehouden met de door de Beheerder en door overige dienstverleners in rekening gebrachte kosten. De netto-vermogenswaarde luidt in euro.

1.6 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de Beheerder zich over verschillende zaken een oordeel vormt en dat de Beheerder schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien en voor zover het in art. 2:362 lid 1 Titel 9 BW 2 vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

1.7 Transactiedatum en afwikkelingsdatum

Alle aan- en verkopen van financiële activa en passiva worden verantwoord op basis van de transactiedatum. Dit is de datum waarop het Fonds als partij betrokken wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument.

1.8 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en uit financieringsactiviteiten. De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare tegoeden in rekening-courant. Valutaresultaten op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten respectievelijk betaalde gelden uit hoofde van uitgifte respectievelijk inname van participaties zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo") en de Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld in euro (EUR). Het Fonds en de Subfondsen hebben in plaats van 'eigen vermogen' de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

2.2 Continuïteitsveronderstelling

De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten uitgebreid geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet. Er is in de voorzienbare toekomst geen risico van liquidatie.

2.3 Vergelijking voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

2.4 Jaarcijfers Subfondsen

De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing op de Subfondsen. Als onderdeel van de toelichting op de jaarrekening van het Fonds zijn de financiële gegevens van de Subfondsen opgenomen. De in de balans en winst-en-verliesrekening gepresenteerde cijfers vertegenwoordigen de samengestelde financiële gegevens van de Subfondsen van het Fonds. De afzonderlijke balansen en winst-en-verliesrekeningen van de Subfondsen worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van het Fonds.

2.5 Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds is de euro (EUR). De participaties van de Subfondsen van het Fonds noteren in euro's en het merendeel van de transacties van het Fonds vindt plaats in euro's. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de wisselkoersen geldend ultimo verslagperiode. Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. De koersverschillen worden onder de waardeveranderingen van beleggingen en valutaresultaat liquide middelen in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het koersresultaat in het verloopoverzicht van de beleggingen heeft betrekking op openstaande posities. Het koersresultaat op gesloten posities is onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen. De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de euro ultimo verslagperiode, staan hieronder tegen de equivalentiewaarde van één euro opgenomen:

Valuta	2023	2022	Valuta	2023	2022
AUD	1,62	1,57	JPY	155,72	140,41
BRL	5,36	5,66	MXN	0,24	20,87
CAD	1,46	1,45	MYR	5,07	4,69
CHF	0,93	0,99	NOK	11,22	10,49
CLP	968,00	908,00	NZD	1,74	1,68
CNH	7,87	7,41	PHP	61,31	59,36
CNY	7,85	7,36	PLN	4,34	4,68
CZK	24,70	24,16	SEK	11,13	11,16
DKK	7,45	7,44	SGD	1,46	1,43
GBP	0,87	0,88	THB	37,90	37,06
HKD	8,62	8,35	TRY	32,54	19,98
HUF	383,00	399,64	TWD	33,84	32,74
IDR	17041,00	16613,39	USD	1,10	1,07
ILS	3,99	3,76	ZAR	20,18	18,24

Bron: Bloomberg

2.6 Spot transacties

Een valutatransactie met directe levering wordt een spot- transactie genoemd. De resultaten op de spot transacties worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder "Valutaresultaat op liquide middelen".

2.7 Waarderingsgrondslagen

Tenzij in het navolgende anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen tegen de nominale waarde. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de onderstaande paragraaf.

2.8 Financiële beleggingen

2.8.1 Algemeen

De financiële beleggingen van het Fonds vallen onder de definitie van financiële instrumenten. Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële

instrumenten (derivaten).

2.8.2 Criteria opname in balans financiële instrumenten (actief en verplichting)

Een financieel actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds en de Subfondsen zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een financiële verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten, inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 2.6.3 beschreven manier gewaardeerd. Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

2.8.3 Waardering aandelen en obligaties

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde). De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de genoteerde marktprijs, indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (close-price). Van aandelen en obligaties zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is, dan wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering.

Op de balansdatum bestaan de beleggingen voor alle Subfondsen uit financiële instrumenten genoteerd op een gereguleerde markt.

2.8.4 Presentatie en waardering derivaten

2.8.4.1 Algemeen

Onder derivaten worden begrepen financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan

de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende waarden, referentieprijzen of indices. Derivaten die ter beurse verhandeld worden of derivaten met een beursgenoteerde onderliggende waarde worden gewaardeerd tegen reële waarde.

2.8.4.2 Presentatie en waardering financiële- en valutatermijncontracten (“futures”)

Afgeleide financiële instrumenten, zoals financiële termijncontracten (op effecten, indexen en/of referentie prijzen) en valutatermijncontracten, worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, berekend op basis van koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode. De marktwaardeveranderingen van de openstaande futures worden dagelijks bij- en afgeschreven op/van de variation margin account aangehouden bij de Custodian. Door de dagelijkse contante verrekening van veranderingen in de marktwaarde, via de variation margin, is de balanswaarde van de openstaande futures contracten nihil. De ongerealiseerde waardeveranderingen van de openstaande futures posities, die worden verantwoordt in de resultatenrekening, worden gepresenteerd als onderdeel van de liquide middelen.

De rechten en verplichtingen uit hoofde van futures worden niet in de balans opgenomen, maar de contract- en marktwaarden worden als "Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen" nader gespecificeerd in de toelichting.

2.9 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Na eerste verwerking worden zij gewaardeerd tegen de (geamortiseerde) kostprijs. De reële waarde en de (geamortiseerde) kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde tenzij anders vermeld; de vorderingen worden opgenomen, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers.

2.10 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit rekening-courant tegoeden aangehouden bij financiële instellingen. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. De liquide middelen bevatten een variation margin account gekoppeld aan de open futures posities. Liquide middelen kunnen in valuta's anders dan euro's worden aangehouden.

2.10.1 Variation margin account

Dit betreft het saldo van de variation margin account. De hoogte van de variation margin account varieert op dagelijkse basis al naar gelang de onderliggende financiële waarden van de futures wijzigen. Tijdens de looptijd van een futures contract worden veranderingen (veranderingen slotkoers ten opzichte van de contractkoers) ervan aangemerkt als ongerealiseerde winsten of verliezen door de dagelijkse herwaardering tegen de slotkoers, zodat de marktwaarde van het openstaande futures contract aan het einde van elke handelsdag bekend is. Resultaten op een futures contract worden dagelijks contant verrekend. Het saldo op de variation margin account staat gedurende de looptijd van de futures contracten niet ter vrije beschikking van het Fonds.

2.11 Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

Toekenning van participaties vindt periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. In beginsel vindt toekenning dagelijks plaats. De participaties worden niet verhandeld op een markt in financiële instrumenten. Elke participatie in hetzelfde Subfonds geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het Subfonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. De Beheerder stelt het aantal participaties vast, tot in maximaal vier (4) decimalen gespecificeerd, dat wordt toegekend op de dag van toekenning, voor een bedrag dat gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht, gedeeld door de netto-vermogenswaarde op de werkdag waarop toekenning plaats vindt. Een verzoek tot toekenning, inclusief ieder vervolgvraagstuk, bedraagt minimaal EUR 50,-. Participaties worden slechts toegekend, indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Subfonds is gestort.

2.12 Fondsvermogen

Het fondsvermogen bestaat uit de activa minus de kortlopende schulden. De activa en kortlopende schulden worden bepaald zoals in de grondslagen omschreven.

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 Algemeen

Het resultaat van het Fonds wordt bepaald door de opbrengsten uit beleggingen, gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en overige bedrijfsopbrengsten te verminderen met de daarop betrekking hebbende kosten. In het algemeen geldt dat baten en lasten worden toegerekend aan de periode waartoe zij behoren.

3.2 Directe opbrengsten uit beleggingen

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, opbrengsten uit securities lending, overige opbrengsten en het bruto dividend onder aftrek van niet terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

3.3 Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte beleggingsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. De lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. De resultaten op aan- en verkooptransacties worden verantwoord in de verslagperiode waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen dienen verantwoord te worden zodra zij voorzienbaar zijn.

3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) en de reeds in voorgaande jaren verantwoorde ongerealiseerde waardeveranderingen in mindering te brengen.

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

3.3.2 Verwerking transactie gerelateerde kosten

Kosten die verband houden met de uitvoering en afwikkeling van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Transactiekosten kunnen betrekking hebben op belastingen, heffingen van brokers en heffingen door beurzen. Bij de vervolgwwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht.

3.4 Lasten

De lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Onder dit hoofd zijn de beheervergoeding, performance fee en de overige kosten verantwoord die betrekking hebben op de verslagperiode.

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

Het beleggingsbeleid van het Fonds (de Subfondsen) is er op gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Subfondsvermogen te alloceren over verschillende globale regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij is het Fonds gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Dit neemt niet weg, dat er risico's aan een investering in het Fonds zijn verbonden. De waardeontwikkeling van het Subfondsvermogen en daarmee de participaties is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten en kan ten gevolge van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

4.1 Financiële risico's

De beleggingsactiviteiten van het Fonds stellen het bloot aan diverse financiële risico's met betrekking tot financiële instrumenten welke onderdeel zijn van de beleggingsportefeuilles van de Subfondsen. Dit betreft hoofdzakelijk de volgende risico's: marktrisico (renterisico, valutarisico en prijsrisico), liquiditeitsrisico, kredietrisico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico).

4.2 Marktrisico

De mate van risico van beleggen in de Subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën. Het risico bestaat dat een hele markt of beleggingscategorie in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. (In)direct beleggen in aandelen heeft een relatief hoger risico met het vooruitzicht op een relatief hoger rendement op de lange termijn. (In)direct beleggen in vastrentende waarden en liquiditeiten heeft een relatief lager risico met het vooruitzicht op een relatief lager rendement op de lange termijn. Het marktrisico neemt tevens toe, indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt. Voor de opbouw van de portefeuilles wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de diverse Subfondsen.

4.2.1 Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico, dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. De koersen van bedrijfs- en staatsobligaties reageren op veranderingen in de rente. In de Subfondsen wordt getracht het effect van deze renteveranderingen te beheersen door middel van het aanpassen van de gemiddelde rentetypische looptijd van de portefeuilles, de zogenoemde duration. De modified duration geeft het renterisico van de portefeuilles weer, dat wil zeggen, hoe hoger de duration, hoe heftiger de prijs van een obligatie reageert op veranderingen in de rente. Indien de duration op enig ogenblik te hoog is, worden bepaalde obligaties vervangen teneinde de duration van de gehele portefeuille te verlagen.

Modified Duration gehele Fonds	2023	2022
Rendement	8,52%	-4,79%
Yield to Maturity	6,79%	6,31%
Modified Duration (in jaren)	4,94	2,63

Modified Duration van het gehele Fonds per 31 december (bron: Bloomberg)

4.2.2 Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden, dat het rendement op de beleggingen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. De Beheerder kan er in bijzondere omstandigheden toe besluiten om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken.

Op Subfonds niveau zijn tabellen opgenomen met de verdeling van de portefeuille naar valuta.

4.2.3 Prijs(koers)risico

De netto-vermogenswaarden van de Subfondsen fluctueren onder invloed van de marktprijzen van de financiële instrumenten (aandelen, obligaties en derivaten) waarin wordt belegd. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is.

4.3 Krediet risico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico)

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichtingen kan voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

4.3.1 Kredietwaardigheidsrisico

Dit betreft het risico dat een uitgevende instelling niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen. De Subfondsen beleggen in bedrijfs- en staatsobligaties met hoge credit ratings (investment grade: > BBB-) bedrijfs- en staatsobligaties met lage ratings (<BBB-) en obligaties waar geen rating voor beschikbaar is. Hoe hoger de credit rating des te lager het risico op wanbetaling van coupons en de aflossing van de hoofdsommen.

Credit Rating	% van de obligatieportefeuille	
	2023	2022
AAA	0%	5%
AA	5%	3%
A	7%	8%
BBB	31%	21%
BB	24%	28%
B	13%	12%
CCC	1%	1%
NR	19%	21%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2023 respectievelijk 31 december 2022 (bron: Bloomberg).

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van het Fonds tezamen bedraagt EUR 113.027.572 (2022: EUR 95.356.730).

4.3.2 Tegenpartijrisico derivaten

Tegenpartijrisico als specifieke component van kredietrisico, is het risico dat de tegenpartij van een financieel contract (het derivaat) haar verplichtingen niet na kan komen. De notionele bedragen van de derivaten worden niet als activa of verplichtingen in de balans opgenomen en zijn geen afspiegeling van de potentiële winst of het verlies waarmee een dergelijke transactie gepaard kan gaan. Tegenpartijrisico speelt pas een rol als het derivaat een positieve waarde heeft, met andere woorden; de tegenpartij dient betalingen te verrichten uit hoofde van het contract. Het risico dat het Fonds loopt wanneer een tegenpartij zijn verplichtingen niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto-vervangingswaarde van de derivatencontracten. Voor ter beurze verhandelde financiële derivaten (futures) die in contanten worden afgewikkeld, geldt dat het tegenpartijrisico beperkt is, omdat deze transacties tot stand komen op georganiseerde beurzen, waarbij de clearinginstututen de verplichting van de tegenpartij overnemen en over het algemeen eisen dat er zekerheden worden gestort (margin). Over The Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en het verstrekte onderpand.

4.3.3 Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico

De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden, dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat de Subfondsen bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van de Subfondsen voldoende 'liquide' te houden. De participant dient er echter rekening mee te houden dat geen zekerheid kan worden gegeven, dat bij uittreding voldoende liquiditeiten in de Subfondsen aanwezig zijn om alle aangeboden participaties in te kopen. Als gevolg van de beperkte verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop door het Fonds op vastgestelde tijdstippen) kan de belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstig moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat, indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende Participanten kunnen komen, indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) tijdelijk op te schorten.

5 Beleggingen

5.1 Financiële beleggingen - aandelen- Subfondsen

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	219.621.446	236.642.269
Aankopen	113.692.669	110.926.934
Verkopen	-109.433.165	-101.363.132
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.788.629	11.837.671
Ongerealiseerde waardeveranderingen	36.957.356	-38.422.296
Stand ultimo verslagperiode	262.626.935	219.621.446

5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
Stand primo verslagperiode	65.921.925	82.768.161
Aankopen	73.049.624	45.491.025
Verkopen	-54.228.403	-54.708.907
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.626.924	1.338.882
Ongerealiseerde waardeveranderingen	5.182.975	-8.967.236
Stand ultimo verslagperiode	87.299.197	65.921.925

5.3 Financiële beleggingen - obligatiefondsen - Subfondsen

Het verloop van de beleggingen in obligatiefondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	13.175.030	11.376.366
Aankopen	5.997.398	6.878.425
Verkopen	-2.741.102	-3.644.356
Gerealiseerde waardeveranderingen	-367.343	64.924
Ongerealiseerde waardeveranderingen	545.214	-1.500.329
Stand ultimo verslagperiode	16.609.197	13.175.030

5.4 Financiële beleggingen – aandelenfondsen - Subfondsen

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	426.374	0
Aankopen	0	449.603
Verkopen	-436.843	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	-12.760	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	23.229	-23.229
Stand ultimo verslagperiode	0	426.374

6 Vorderingen

6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van (een deel van) de vordering uit hoofde van dividendbelasting.

Overige vorderingen en overlopende activa	2023	2022
Opgelopen rente obligatieleningen	1.079.034	841.979
Te ontvangen dividend	623.342	517.192
Te vorderen dividend- en bronbelasting	1.193.754	1.123.156
Te vorderen coupons	181.103	69.516
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	204.180	58.069
Vorderingen uit hoofde van futures	48.511	48.511
Vorderingen uit hoofde van securities lending	24.860	18.660
Vorderingen uit hoofde van nog in te nemen stukken	199.583	9.400
Totaal	3.554.367	2.686.483

Hieronder is een uitsplitsing per Subfonds:

Opgelopen rente obligatieleningen	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	95.396	0
Ostrica Public Private Equity Fund*	6.626	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	250.782	245.900
Ostrica Emerging Market Debt Fund	243.337	216.372
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	479.580	379.707
Ostrica Guts and Quants Fund	3.313	0
Totaal	1.079.034	841.979

* Gestart per 11 december 2023

Te ontvangen dividend	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	248.239	282.778
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	336.876	132.832
Ostrica Public Private Equity Fund*	8.142	0
Ostrica Emerging Market Debt Fund	20.751	86.553
Ostrica Guts and Quants Fund	9.334	15.029
Totaal	623.342	517.192

* Gestart per 11 december 2023

Te vorderen dividend- en bronbelasting	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	666.637	939.029
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	207.750	91.861
Ostrica Public Private Equity Fund*	127	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	72.619	2.169
Ostrica Emerging Market Debt Fund	116.729	25.011
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	77.735	0
Ostrica Guts and Quants Fund	52.157	65.086
Totaal	1.193.754	1.123.156

* Gestart per 11 december 2023

Te vorderen coupons	2023	2022
Ostrica Global High Yield Bond Fund	64.861	35.572
Ostrica Emerging Market Debt Fund	80.489	23.626
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	35.753	10.318
Totaal	181.103	69.516

Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	2023	2022
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	0	58.069
Ostrica Emerging Market Debt Fund	204.180	0
Totaal	204.180	58.069

Vorderingen uit hoofde van futures	2023	2022
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	48.511	48.511
Totaal	48.511	48.511

Vorderingen uit hoofde van securities lending	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	2.071	2.937
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	8.791	3.434
Ostrica Global High Yield Bond Fund	5.336	4.679
Ostrica Emerging Market Debt Fund	2.518	527
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	6.146	7.120
Ostrica Guts and Quants Fund	-2	-37
Totaal	24.860	18.660

Vorderingen uit hoofde van nog in te nemen stukken	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	15.178	6.125
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	1.710	0
Ostrica Public Private Equity Fund*	130.459	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	8.485	1.050
Ostrica Emerging Market Debt Fund	11.884	0
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	30.264	1.850
Ostrica Guts and Quants Fund	1.603	375
Totaal	199.583	9.400

* Gestart per 11 december 2023

7 Overige activa

7.1 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit vorderingen in rekening-courant inzake rekeningen geopend door de Bewaarder bij CACEIS Amsterdam. De liquide middelen zijn direct opeisbaar. In dit saldo is inbegrepen een bedrag van EUR 152.974 (Ostrica Private Equity Fund) aan Cash collateral uit hoofde van uitstaande futures posities.

Liquide middelen	2023	2022
Positief saldi rekening-courant	6.525.517	13.573.292
Negatief saldi rekening-courant	960.706	0
Totaal	5.564.811	13.573.292

Hieronder is een uitsplitsing per Subfonds:

Positief saldi rekening-courant	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	4.475.695	6.411.973
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	1.038.784	91.170
Ostrica Global High Yield Bond Fund	671.801	1.086.567
Ostrica Emerging Market Debt Fund	133.123	2.080.995
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	0	2.363.415
Ostrica Guts and Quants Fund	206.114	1.539.172
Totaal	6.525.517	13.573.292

Negatief saldi rekening-courant	2023	2022
Ostrica Private Equity Fund*	896.230	0
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	64.476	0
Totaal	960.706	0

* Gestart per 11 december 2023

8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2023	2022
Nog te betalen beheervergoedingen	419.034	323.344
Nog te betalen performance fee	1.991.664	1.435
Nog te betalen overige kosten	1.374.479	142.189
Totaal	3.785.177	466.968

Hieronder is een uitsplitsing per Subfonds opgenomen van nog te betalen beheervergoeding en de nog te betalen performance fee:

Nog te betalen beheervergoedingen	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	203.224	175.721
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	97.985	47.453
Ostrica Public Private Equity Fund*	8.603	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	18.944	17.011
Ostrica Emerging Market Debt Fund	21.647	19.171
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	34.132	33.678
Ostrica Guts and Quants Fund	34.499	30.310
Totaal	419.034	323.344

* Gestart per 11 december 2023

Nog te betalen performance fee	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	1.558.233	1.435
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	86.357	0
Ostrica Public Private Equity Fund*	34.071	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	60.668	0
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	182.638	0
Ostrica Guts and Quants Fund	69.697	0
Totaal	1.991.664	1.435

*Gestart per 11 december 2023

Nog te betalen overige kosten	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	623.619	40.793
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	357.964	70.485
Ostrica Private Equity Fund*	9.728	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	96.534	7.651
Ostrica Emerging Market Debt Fund	127.886	7.129
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	110.354	12.060
Ostrica Guts and Quants Fund	48.394	4.071
Totaal	1.374.479	142.189

*Gestart per 11 december 2023

9 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

9.1 Participatiekapitaal

Participatiekapitaal	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	104.648.788	106.193.564
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	38.073.518	43.231.648
Ostrica Public Private Equity Fund*	16.549.543	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	25.196.553	24.128.193
Ostrica Emerging Market Debt Fund	28.191.944	26.340.053
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	43.285.629	44.382.694
Ostrica Guts and Quants Fund	15.463.087	15.473.067
Totaal	271.409.062	259.749.219

* Gestart per 11 december 2023

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2023	2022
Stand primo verslagperiode	259.749.219	259.469.116
Geplaats	81.767.703	73.758.526
Ingekocht	-70.107.860	-73.671.425
Afwikkeling shareclass B van Ostrica Equities Developed Markets Fund (v	0	193.002
Stand ultimo verslagperiode	271.409.062	259.749.219

Voor het verloopoverzicht van het participatiekapitaal (in aantallen en in waarde) van de Subfondsen wordt verwezen naar toelichting op de balansen van de Subfondsen zelf.

9.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt

Overige reserves	2023	2022
Stand primo verslagperiode	75.750.553	35.298.139
Toevoeging resultaatbestemming	-20.562.190	43.147.430
Dividend	-6.711.946	-2.502.014
Afwikkeling shareclass B van Ostrica Equities Developed Markets Func	0	-193.002
Stand ultimo verslagperiode	48.476.417	75.750.553

9.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-20.562.190	43.147.430
Onttrekking resultaatbestemming	20.562.190	-43.147.430
Resultaat lopend boekjaar	51.983.851	-20.562.190
Stand ultimo verslagperiode	51.983.851	-20.562.190

9.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	314.937.582	337.914.685
Geplaatst	81.767.703	73.758.526
Ingekocht	-70.107.860	-73.671.425
Stand ultimo verslagperiode	326.597.425	338.001.786
Opbrengsten uit beleggingen	10.515.410	10.922.888
Beheervergoeding	-4.060.443	-3.497.531
Overige bedrijfskosten	-4.892.880	-2.156.812
	1.562.087	5.268.545
Waardeveranderingen beleggingen	50.419.884	-25.936.608
Overige resultaten	1.880	105.873
Resultaat	51.983.851	-20.562.190
Uitgekeerd dividend	-6.711.946	-2.502.014
Totaal eigen vermogen	371.869.330	314.937.582

10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

10.1 Futures

Per 31 december 2023 staan er futures contracten open. In de toelichting op de jaarcijfers van de Subfondsen wordt inzicht gegeven in de bijbehorende typen futures contracten, de exposure (blootstelling) waarden en het ongerealiseerd resultaat op deze open posities.

Voor de mogelijkheid om via de broker van het Fonds in futures te kunnen handelen zijn zekerheden gesteld in de vorm van een pandrecht op activa die hiervoor als onderpand zijn gesteld.

10.2 Securities Lending

Met een gerenommeerde tegenpartij is een overeenkomst afgesloten voor het uitlenen van effecten.

Deze overeenkomst is gesloten met Ostrica Global Active Investment Fund en geldt voor alle onderliggende subfondsen.

Op basis van die overeenkomst wordt per SubFonds zekerheid verkregen gelijk aan de marktwaarde van de uitgeleende effecten plus een verhoging van 5% van die marktwaarde. Deze wordt dagelijks geactualiseerd. De verkregen zekerheid bestaat uit liquide middelen.

Voor de uitgeleende effecten per 31-12-2023 verwijzen wij naar de toelichtingen in de cijfers van de Subfondsen.

11 Opbrengsten

11.1 Dividend op aandelen en beleggingsfondsen

Dit betreft bruto dividendopbrengsten onder aftrek van ingehouden dividendbelasting. De opbrengsten die in de vorm van dividend worden verkregen worden herbelegd.

11.2 Rente-inkomsten en opbrengsten uit Securities Lending

11.2.1 Couponrente obligaties

Dit betreft de couponontvangsten alsmede de mutatie in opgelopen rente op de obligatieportefeuille. De opbrengsten die in de vorm van rente worden verkregen, worden herbelegd.

Couponrente obligaties	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	79.268	5.834
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	960	0
Ostrica Private Equity Fund*	403	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	823.210	816.633
Ostrica Emerging Market Debt Fund	893.437	932.023
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	1.200.997	1.203.791
Ostrica Guts and Quants Fund	182	5.539
Totaal	2.998.457	2.963.820

* Gestart per 11 december 2023

11.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

Dit betreft de ontvangen vergoeding uit hoofde van de uitgeleende effecten.

Opbrengsten uit Securities Lending	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	25.082	31.193
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	28.336	11.394
Ostrica Global High Yield Bond Fund	43.651	42.799
Ostrica Emerging Market Debt Fund	13.524	14.924
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	15.104	36.346
Ostrica Guts & Quants Fund	565	414
Totaal	126.262	137.070

11.2.3 Overige interestbaten en interestlasten

Overige interestbaten en interestlasten	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	95.519	-19.901
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	32.885	275
Ostrica Private Equity Fund*	-12.006	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	19.212	3.689
Ostrica Emerging Market Debt Fund	17.794	10.771
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	-2.834	1.245
Ostrica Guts and Quants Fund	23.062	6.105
Totaal	173.632	2.184

* Gestart per 11 december 2023

12 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2023)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	20.661.359	-18.872.730	1.788.629
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	58.962.759	-22.005.403	36.957.356
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	31.903	-44.663	-12.760
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	23.229	0	23.229
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.502.534	-4.129.458	-2.626.924
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	6.120.733	-937.758	5.182.975
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	177.646	-544.989	-367.343
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	676.768	-131.554	545.214
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	11.699.902	-4.170.804	7.529.098
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	3.622.361	-1.800.385	1.821.976
Valutaresultaat op liquide middelen	2.009.053	-2.430.619	-421.566
Totaal	105.488.247	-55.068.363	50.419.884

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

12.1 Gerealiseerde waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het nog niet eerder in de winst-en-verliesrekening verantwoorde gedeelte van het verschil tussen de aan- en verkoopprijs van de verkochte beleggingen.

12.2 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 31 december 2023, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2022 en de beurswaarde per 31 december 2023.

12.3 Valutaresultaat op liquide middelen

Het negatieve valutaresultaat op liquide middelen is ontstaan door de afdekking van de EUR/USD exposure door middel van spot valutatransacties en futures posities. Futures posities worden dagelijks contant verrekend in liquide middelen (cash settlement) op de variaton margin account. Het resultaat op de omrekening van de vreemde valuta posities van deze variation margin account naar euro, wordt verantwoord als 'valutaresultaat op liquide middelen'.

13 Lasten

13.1 Beheervergoeding

Bij de Subfondsen worden zowel de onderstaande beheervergoeding als overige kosten zoals ook hieronder genoemd in paragraaf 13.3 in rekening gebracht. De overige kosten zijn, voor zover van toepassing, exclusief BTW. De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van de Subfondsen een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van het vermogen per Subfonds

in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder.

Per Subfonds is er sprake zijn van de volgende jaarlijkse beheervergoeding:

Naam van het Subfonds	Maximale jaarlijkse beheervergoeding			
	per 01-01-2022	per 01-07-2022	Per 01-11-2022	Per 30-10-2023
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,25%	1,25%	1,25%
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,25%	1,25%	1,25%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse A	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%	0,50%
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse A	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%	0,50%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse A	1,00%	2,00%	2,00%	2,00%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse A	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%	0,50%
OSTR Public Private Equity Fund – Participatieklasse A*				1,00%
OSTR Public Private Equity Fund – Participatieklasse S*				0,50%

* Gestart per 11 december 2023

Beheervergoedingen	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	2.259.620	1.908.246
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	588.189	543.782
Ostrica Private Equity Fund*	8.602	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	209.831	186.348
Ostrica Emerging Market Debt Fund	235.077	206.476
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	391.512	378.604
Ostrica Guts and Quants Fund	367.612	274.075
Totaal	4.060.443	3.497.531

* Gestart per 11 december 2023

13.2 Performance fees

De performance fee voor Participatieklasse A in de Subfondsen, met uitzondering van het OSTR Guts & Quants Fund en het OSTR Public Private Equity Fund, bedraagt tien (10) procent van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De performance fee voor Participatieklasse S in alle Subfondsen, met uitzondering van het OSTR Public Private Equity Fund, bedraagt vijf (5) procent van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie in de relevante Participatieklasse van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd. Indien meer dan twee kalenderjaren zijn verstreken zonder dat er performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal in de periode van de twee voorgaande kalenderjaren.

Eventuele negatieve resultaten van het Subfonds over de voorgaande periode worden met het resultaat van betrokken kwartaal gecompenseerd in de relevante Participatieklasse, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder netto- rendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor het desbetreffende Subfonds wordt gehaald onder aftrek van kosten.

De cumulatieve groei van de performance fee in de relevante Participatieklasse zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark, zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt. Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van de relevante Participatieklasse. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Performance fee Ostrica Guts & Quants Fund voor Participatieklasse A

De performance fee van Participatieklasse A in het OSTR Guts & Quants Fund bedraagt twintig (20) procent van het (netto) rendement berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV van Participatieklasse A per Participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd.

Eventuele negatieve resultaten van het OSTR Guts & Quants Fund over de voorgaande periode worden met het resultaat van betrokken kwartaal gecompenseerd, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder nettorendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor Participatieklasse A wordt gehaald onder aftrek van kosten.

De cumulatieve groei van de performance fee voor Participatieklasse A zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt.

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van het OSTR Public Private Equity Fund. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Performance fee OSTR Public Private Equity Fund voor Participatieklasse A

De performance fee van Participatieklasse S in het OSTR Public Private Equity Fund bedraagt tien (10) procent van het (netto) rendement boven de iShares MSCI World UCITS ETF (EUR) berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie in de relevante Participatieklasse van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd. Indien meer dan twee kalenderjaren zijn verstreken zonder dat er performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal in de periode van de twee voorgaande kalenderjaren.

Eventuele negatieve resultaten van het Subfonds over de voorgaande periode worden met het

resultaat van betrokken kwartaal gecompenseerd in de Participatieklasse S, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder netto- rendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor het desbetreffende Subfonds wordt gehaald onder aftrek van kosten. De cumulatieve groei van de performance fee voor Participatieklasse S zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark, zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt.

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van de relevante Participatieklasse.

Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Performance fee OSTR Public Private Equity Fund voor Participatieklasse S

De performance fee van Participatieklasse S in het OSTR Public Private Equity Fund bedraagt vijf (5) procent van het (netto) rendement boven de iShares MSCI World UCITS ETF (EUR) berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie in de relevante Participatieklasse van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd. Indien meer dan twee kalenderjaren zijn verstreken zonder dat er performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal in de periode van de twee voorgaande kalenderjaren.

Eventuele negatieve resultaten van het Subfonds over de voorgaande periode worden met het resultaat van betrokken kwartaal gecompenseerd in de Participatieklasse S, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder netto- rendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor het desbetreffende Subfonds wordt gehaald onder aftrek van kosten. De cumulatieve groei van de performance fee voor Participatieklasse S zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark, zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt.

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van de relevante Participatieklasse.

Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Performance fee	2023	2022
Ostrica Equities Developed Markets Fund	2.715.274	237.284
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	86.357	0
Ostrica Private Equity Fund*	34.071	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	60.670	0
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	182.638	3
Ostrica Guts and Quants Fund	69.782	253
Totaal	3.148.792	237.540

* Gestart per 11 december 2023

13.3 Overige kosten

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van de Subfondsen. Sommige kosten hangen samen met het te beheren vermogen per Subfonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het desbetreffende Subfonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

- a) oprichting van de Subfondsen;
- b) het houden van Algemene Vergaderingen;
- c) externe accountants;
- d) kosten in verband met toezicht;
- e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f) bewaring door de Bewaarder;
- g) transacties gedaan voor de Subfondsen;
- h) dienstverlening door banken, brokers en derde partijen in het kader van het beheer van de Subfondsen;
- i) administratie door de Administrateur;
- j) verplichte publicaties;
- k) marketing;
- l) renteopbrengsten en -kosten;
- m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
- n) alle eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor het vermogen van de Subfondsen.

De Beheerder brengt op transacties voor de verschillende Subfondsen een vergoeding in rekening over de bruto waarde van de transactie. De bruto waarde is de koers van het financieel instrument maal de omvang/ het aantal. Bij de berekening van de bruto waarde is dus geen rekening gehouden met aftrek van (bij aankoop) of optelling van (bij verkoop) eventuele overige kosten. Deze vergoeding komt ten laste van de desbetreffende Subfondsen en is een vergoeding voor de orderimplementatie; de controle op de orderuitvoer en program-trading door derden en het doorgronden van de pre- en post-trade analyses, hetgeen naar verwachting de kwaliteit van de dienstverlening en de performance van de Subfondsen ten goede zal komen.

Er is sprake van de volgende vergoedingen op transacties voor de verschillende Subfondsen:

Naam van het Subfonds	Vergoeding op transacties
OSTR Equities Developed Markets Fund	0,150%
OSTR Equities Emerging Markets Fund	0,200%
OSTR Global High Yield Bond Fund	0,125%
OSTR Emerging Market Debt Fund	0,125%
OSTR Guts & Quants Fund	0,125%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund	0,100%
OSTR Public Private Equity Fund*	0,100%

* Gestart per 11 december 2023

13.3.1 Maximale overige kosten

De Overige kosten hangen samen met het vermogen in de Subfondsen en met het aantal transacties per Subfonds en zijn derhalve moeilijk nominaal te kwantificeren op jaarbasis.

13.4 Kostenvergelijking prospectus

Hieronder wordt een vergelijking gemaakt van de kosten zoals vermeld in het prospectus, en voor vergelijkingsdoeleinden berekend over dezelfde Subfondsvermogens als de daadwerkelijk in rekening gebrachte kosten zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds.

Kostenvergelijking	Jaarrekening	Berekening vanuit prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	4.060.443	4.060.443	0%
Performance fees	3.148.792	3.148.792	0%
Bewaardersvergoedingen	2.708	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	1.741.380	5.578.040 maximaal	-69%

13.5 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2023 EUR 47.468 exclusief omzetbelasting (2022: EUR 42.423); en
- assurance opdracht tot onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: 2023 EUR 14.495 exclusief omzetbelasting (2022: EUR 12.731).

Het honorarium van de jaarrekening controle wordt via de vergoeding aan de Beheerder verrekend.

14 Overige toelichtingen

14.1 Lopende Kosten Ratio

Alle kosten die toebedeeld kunnen worden aan een (specifiek) Subfonds worden aan het betreffende Subfonds onttrokken. De lopende kostenratio's staan vermeld in de toelichting bij de Subfondsen.

14.2 Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft administratieve taken uitbesteed aan de administrateur: CACEIS Amsterdam (de "Administrateur"). Met de Administrateur is een overeenkomst van uitbesteding en

dienstverlening gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. De Beheerder heeft het voeren van de beleggings- en financiële administratie van het Fonds, het voeren van de Participanten-administratie en de berekening van de dagelijkse nettovermogenswaarde van de Subfondsen uitbesteed aan de Administrateur. De Bewaarder heeft toezichts- en administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van de Subfondsen uitbesteed aan de Administrateur. Hiertoe is met de Administrateur een overeenkomst van uitbesteding en dienstverlening gesloten, die, naar het oordeel van beide partijen, voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. Voor de Administrateur is onder andere het aanleveren van gegevens voor het controleren van de naleving van de beleggingsrestricties van beleggingsinstellingen een van haar kernactiviteiten.

14.3 Verbonden partijen

Ostrica Global Active Investment Fund heeft een beheerovereenkomst afgesloten met Ostrica B.V. ten aanzien van het beheer en de administratie van de beleggingsinstelling. Beleggingen worden aangekocht via CACEIS Amsterdam. CACEIS Amsterdam is niet verbonden aan de Beheerder, maar wel aan de Bewaarder, CACEIS Amsterdam. In de verslagperiode heeft de Beheerder voor de Subfondsen (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in de Subfondsen belegde vermogen. Daarnaast hebben er geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden. Er is voldaan aan de 'insider trading' regels die gelden voor de directie en het personeel van de Beheerder voor individuele effectentransacties.

Ostrica B.V. en CACEIS Amsterdam worden, als respectievelijk Beheerder en Bewaarder van het Fonds, als verbonden partijen aangemerkt. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Transacties met verbonden partijen bestaan derhalve uit de beheervergoeding, de administratiekosten ten behoeve van transactiekosten en de performance fee.

14.3.1 Gelieerde partijen

Van een gelieerde partij is sprake wanneer een partij rechten kan uitoefenen waardoor invloed van betekenis kan worden uitgeoefend op het zakelijk of financieel beleid van – voor zover hier relevant – een Beheerder van een beleggingsinstelling. Er zijn geen andere rechtspersonen behalve Valore Capital Partners B.V., de 100% aandeelhouder van de Beheerder, die een belangrijke zeggenschap kan uitoefenen op het Fonds of op de Beheerder.

14.4 Retourprovisies

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van aanbieders van andere fondsen of andere dienstverleners. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel afspraken hieromtrent met uitgevende instellingen en/of andere fondsaanbieders maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisie en commissies ten goede komen aan betreffende Subfondsen. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

15 Overig

15.1 Stembeleid

De Beheerder maakt in beginsel geen gebruik van de zeggenschapsrechten verbonden aan de beleggingen van de Subfondsen, tenzij zich naar de mening van de Beheerder bijzondere omstandigheden voordoen. De Beheerder zal daarbij dan de belangen van de Participanten in acht nemen. Graag verwijzen wij u naar de site www.ostrica.nl inzake het beleid van de Beheerder op het gebied van het stemrecht.

15.2 Over de Bewaarder

CACEIS Amsterdam treedt op als Bewaarder. CACEIS Amsterdam is statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 58845038.

De Bewaarders treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaken van de Subfondsen. De Bewaarder zal bij de uitvoering van zijn taak in het belang van de Participanten optreden. De Bewaarder kan ook als Bewaarder optreden voor andere beleggingsinstellingen en/of ICBE's.

15.3 Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

15.4 Fiscale aspecten

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening en heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Eén van deze voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt.

15.4.1 Herbeleggingsreserve

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten worden toegevoegd aan de zogenoemde herbeleggingsreserve en hoeven mitsdien niet uitgekeerd te worden. Een gedeelte van de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden dienen ten laste van de herbeleggingsreserve te worden gebracht en komen derhalve niet in mindering op de voor uitdeling beschikbare winst.

15.4.2 Bronbelasting op dividend en afdrachtvermindering

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval zal het Fonds in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) laten verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.

De uiteindelijk ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het Fonds verrekenen met de ten aanzien van de door het Fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering).

Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten

laste van het Fonds ingehouden bronbelasting op rente zal het Fonds eveneens laten verrekenen met de ten aanzien van de door het Fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door het Fonds. Echter zolang het Fonds geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van het Fonds ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

15.4.3 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2023 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Jaarcijfers Subfondsen

Ostrica Equities Developed Markets Fund
Ostrica Equities Emerging Markets Fund
Ostrica Global High Yield Bond Fund
Ostrica Emerging Market Debt Fund
Ostrica Guts & Quants Fund
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund
Ostrica Public Private Equity Fund (start per 11 december 2023)

(Onderdeel van de toelichting op de samengestelde balans en de samengestelde winst-en-verliesrekening)

Balans per 31 december 2023 Ostrica Equities Developed Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Developed Markets Fund	Ref.	2023	2022
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	17		
Aandelen	17.1	180.940.692	158.877.600
Obligaties		11.451.495	0
		192.392.187	158.877.600
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	1.027.521	1.230.869
		1.027.521	1.230.869
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	4.475.695	6.411.973
		4.475.695	6.411.973
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	2.385.076	217.949
		2.385.076	217.949
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.118.140	7.424.893
Saldo activa min kortlopende schulden		195.510.327	166.302.493
Fondsvermogen	19		
Participatiekapitaal	19.1	104.648.788	106.193.564
Overige reserves	19.2	57.134.951	66.790.822
Onverdeeld resultaat	19.3	33.726.588	-6.681.893
		195.510.327	166.302.493
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		21,89	18,56
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		22,28	18,63

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	4.074.878	4.977.584
Rente-inkomsten	11.2	199.869	37.027
		4.274.747	5.014.611
Indirecte beleggingsopbrengsten	21	35.358.582	-8.548.589
Gerealiseerd aandelen		3.948.086	9.879.681
Gerealiseerd obligaties		0	756.107
Gerealiseerd futures		4.759.085	7.751.273
Gerealiseerd valuta		-263.898	-34.985
Ongerealiseerd aandelen		24.325.557	-25.538.885
Ongerealiseerd obligaties		-50.320	0
Ongerealiseerd futures		2.640.072	-1.361.780
Overige resultaten		184	0
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		39.633.513	-3.533.978
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	2.259.620	1.908.246
Performance fees	13.2	2.715.274	237.284
Bewaardersvergoeding	13.3	1.599	0
Overige bedrijfskosten	13.3	930.432	1.002.385
Som der lasten		5.906.925	3.147.915
Resultaat verslagperiode		33.726.588	-6.681.893

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		33.726.588	-6.681.893
Aankoop van beleggingen	17	-71.257.299	-106.678.766
Verkoop van beleggingen	17	65.966.035	109.989.689
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-27.959.425	14.938.082
		475.899	11.567.112
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		203.348	93.870
Toename / (afname) kortlopende schulden		2.167.127	-972.486
		2.370.475	-878.616
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.846.374	10.688.496
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	19.1	36.074.927	32.558.167
Inkoop van participaties	19.1	-37.619.703	-37.509.782
Uitgekeerde dividenden	19.2	-2.973.978	-520.868
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-4.518.754	-5.472.483
Netto kasstroom verslagperiode		-1.672.380	5.216.013
Valutare resultaat		-263.898	-34.985
Mutatie geldmiddelen		-1.936.278	5.181.028
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		6.411.973	1.230.945
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	4.475.695	6.411.973

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Developed Markets Fund per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

16 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

17 Beleggingen

17.1 Financiële beleggingen - aandelen

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	158.877.600	177.091.620
Aankopen	59.755.484	85.803.493
Verkopen	-65.966.035	-88.358.309
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.948.086	9.879.681
Ongerealiseerde waardeveranderingen	24.325.557	-25.538.885
Stand ultimo verslagperiode	180.940.692	158.877.600

17.2 Financiële beleggingen - obligaties

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

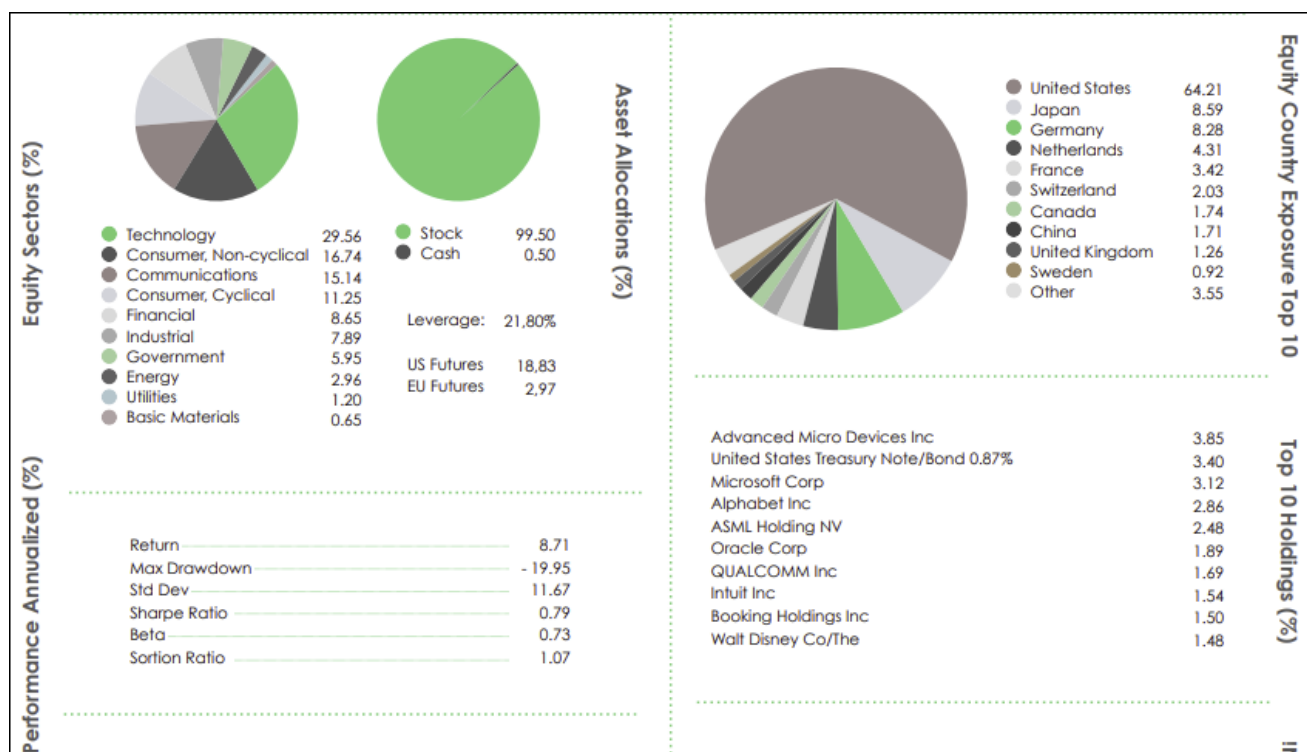
Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	11.501.815	20.875.273
Verkopen	0	-21.631.380
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	756.107
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-50.320	0
Stand ultimo verslagperiode	11.451.495	0

17.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2023	2022
AUD	0%	1%
CAD	1%	1%
CHF	3%	3%
DKK	1%	0%
EUR	19%	17%
GBP	2%	5%
HKD	0%	1%
JPY	9%	12%
NOK	0%	1%
SEK	1%	0%
USD	64%	59%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

18 Samenstelling financiële activa



19 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

19.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	8.958.206	106.193.564	9.217.864	110.952.177
Geplaatst	1.789.285	36.074.927	1.681.057	32.558.167
Ingekocht	-1.824.903	-37.619.703	-1.940.715	-37.509.782
Afwikkeling shareclass B (via overige reserves)	0	0	0	193.002
Stand ultimo verslagperiode	8.922.588	104.648.788	8.958.206	106.193.564

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	8.611.034	99.525.630	9.217.864	111.145.179
Geplaatst	1.575.869	31.634.669	1.333.885	25.890.233
Ingekocht	-1.793.032	-36.911.447	-1.940.715	-37.509.782
Stand ultimo verslagperiode	8.393.870	94.248.852	8.611.034	99.525.630

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass B	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	-193.002
Geplaatst	0	0	0	0
Ingekocht	0	0	0	0
Afwikkeling shareclass B (via overige reserves)	0	0	0	193.002
Stand ultimo verslagperiode	0	0	0	0

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	347.172	6.667.934	0	0
Geplaatst	213.416	4.440.258	347.172	6.667.934
Ingekocht	-31.871	-708.256	0	0
Stand ultimo verslagperiode	528.718	10.399.936	347.172	6.667.934

19.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	66.790.822	31.284.007
Toevoeging resultaatbestemming	-6.502.626	36.220.685
Dividend	-2.837.631	-520.868
Afwikkeling shareclass B	0	-193.002
Stand ultimo verslagperiode	57.450.565	66.790.822

Overige reserves shareclass S	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Toevoeging resultaatbestemming	-179.267	0
Dividend	-136.347	0
Stand ultimo verslagperiode	-315.614	0

19.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-6.502.626	36.220.685
Onttrekking resultaatbestemming	6.502.626	-36.220.685
Resultaat lopend boekjaar	32.008.897	-6.502.626
Stand ultimo verslagperiode	32.008.897	-6.502.626

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-179.267	0
Onttrekking resultaatbestemming	179.267	0
Resultaat lopend boekjaar	1.717.691	-179.267
Stand ultimo verslagperiode	1.717.691	-179.267

20 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

20.1 Futures

Per 31 december 2023 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	S&P 500 EMIN	USD	Maart 2024	133	50	29.545.202	850.525
Index futures	EMINI HEALTH	USD	Maart 2024	29	100	3.720.325	95.616
Index futures	E-MINI INDUS	USD	Maart 2024	8	100	856.132	31.232
Index futures	NASDAQ 100 E	USD	Maart 2024	55	20	17.262.445	570.965
Index futures	EURO STOX BA	EUR	Maart 2024	150	50	894.000	-4.650
Index futures	DJ ST600 HLT	EUR	Maart 2024	12	50	634.500	12.005
Index futures	STOXX EUR 60	EUR	Maart 2024	75	50	1.799.250	15.600
Index futures	DJ EURO STOX	EUR	Maart 2024	100	10	4.543.000	-34.500
Totaal				562		59.254.854	1.536.793

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 4.133.616, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

20.2 Securities Lending

Per 31-12-2023 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 2.577.337. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 2.712.905 in effecten inclusief 5.26% opslag.

21 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	12.243.170	-8.295.084	3.948.086
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	38.981.518	-14.655.961	24.325.557
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	12.662	-62.982	-50.320
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	6.571.543	-1.812.458	4.759.085
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	2.840.131	-200.059	2.640.072
Valutare resultaat op liquide middelen	899.994	-1.163.892	-263.898
Totaal	61.549.018	-26.190.436	35.358.582

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

22 Lopende Kosten Ratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten.

Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio shareclass A	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	3.102.151	2.848.547
Gemiddelde NAV	177.209.919	168.470.137
Lopende kostenratio voor performance fee	1,75%	1,69%
Performance fee	2.641.674	237.284
Lopende kostenratio na performance fee	3,24%	1,83%

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	89.317	42.183
Gemiddelde NAV	8.887.633	6.682.502
Lopende kostenratio voor performance fee	1,00%	0,63%
Performance fee	73.600	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,83%	0,63%

23 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 294.822 (2022: EUR 597.143).

24 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het

fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2023	2022
Aankopen	71.257.299	106.678.766
Verkopen	65.966.035	109.989.689
Totaal 1	137.223.334	216.668.455
Toetredingen	36.074.927	32.558.167
Uittredingen	37.619.703	37.509.782
Totaal 2	73.694.630	70.067.949
Totaal 1 - Totaal 2	63.528.704	146.600.506
Gemiddelde NAV	186.097.552	172.068.407
Portfolio turnover rate	0,34	0,85

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 31 december 2023 Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Emerging Markets Fund	Ref.	2023	2022
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	26		
Aandelen	26.1	44.639.627	43.247.979
Aandelenfondsen	26.2	0	426.374
		44.639.627	43.674.353
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	555.127	286.196
		555.127	286.196
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.038.784	91.170
		1.038.784	91.170
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	542.306	117.938
		542.306	117.938
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.051.605	259.428
Saldo activa min kortlopende schulden		45.691.232	43.933.781
Fondsvermogen	28		
Participatiekapitaal	28.1	38.073.518	43.231.648
Overige reserves	28.2	-656.458	8.339.034
Onverdeeld resultaat	28.3	8.274.172	-7.636.901
		45.691.232	43.933.781
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		14,31	12,29
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		14,46	12,32

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	2.082.378	2.087.534
Rente-inkomsten	11.2	62.181	11.669
		2.144.559	2.099.203
Indirecte beleggingsopbrengsten	30	7.054.852	-9.010.108
Gerealiseerd aandelen		-3.611.533	-184.095
Gerealiseerd aandelenfondsen		-12.760	0
Gerealiseerd obligaties		19.608	0
Gerealiseerd futures		-9.157	-474.144
Gerealiseerd valuta		-119.254	20.495
Ongerealiseerd aandelen		10.764.719	-8.349.135
Ongerealiseerd aandelenfondsen		23.229	-23.229
Overige resultaten		520	104.222
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		9.199.931	-6.806.683
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	588.189	543.782
Performance fees	13.2	86.357	0
Bewaardersvergoeding	13.3	389	0
Overige bedrijfskosten	13.3	250.824	286.436
Som der lasten		925.759	830.218
Resultaat verslagperiode		8.274.172	-7.636.901

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		8.274.172	-7.636.901
Aankoop van beleggingen	26	-25.634.909	-15.303.148
Verkoop van beleggingen	26	31.852.898	4.936.219
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-7.064.009	8.535.964
		7.428.152	-9.467.866
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-268.931	-148.680
Toename / (afname) kortlopende schulden		424.368	70.329
		155.437	-78.351
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		7.583.589	-9.546.217
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	28.1	14.358.979	14.760.608
Inkoop van participaties	28.1	-19.517.109	-6.581.330
Uitgekeerde dividenden		-1.358.591	-475.788
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-6.516.721	7.703.490
Netto kasstroom verslagperiode		1.066.868	-1.842.727
Valutaresultaat		-119.254	20.495
Mutatie geldmiddelen		947.614	-1.822.232
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		91.170	1.913.402
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	1.038.784	91.170

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Emerging Markets Fund per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

25 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

26 Beleggingen

26.1 Financiële beleggingen - aandelen

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	43.247.979	41.863.883
Aankopen	24.177.709	14.853.545
Verkopen	-29.939.247	-4.936.219
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.611.533	-184.095
Ongerealiseerde waardeveranderingen	10.764.719	-8.349.135
Stand ultimo verslagperiode	44.639.627	43.247.979

26.2 Financiële beleggingen – aandelenfondsen

Het verloop van de beleggingen in aandelenfondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	426.374	0
Aankopen	0	449.603
Verkopen	-436.843	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	-12.760	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	23.229	-23.229
Stand ultimo verslagperiode	0	426.374

26.3 Financiële beleggingen – obligaties

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

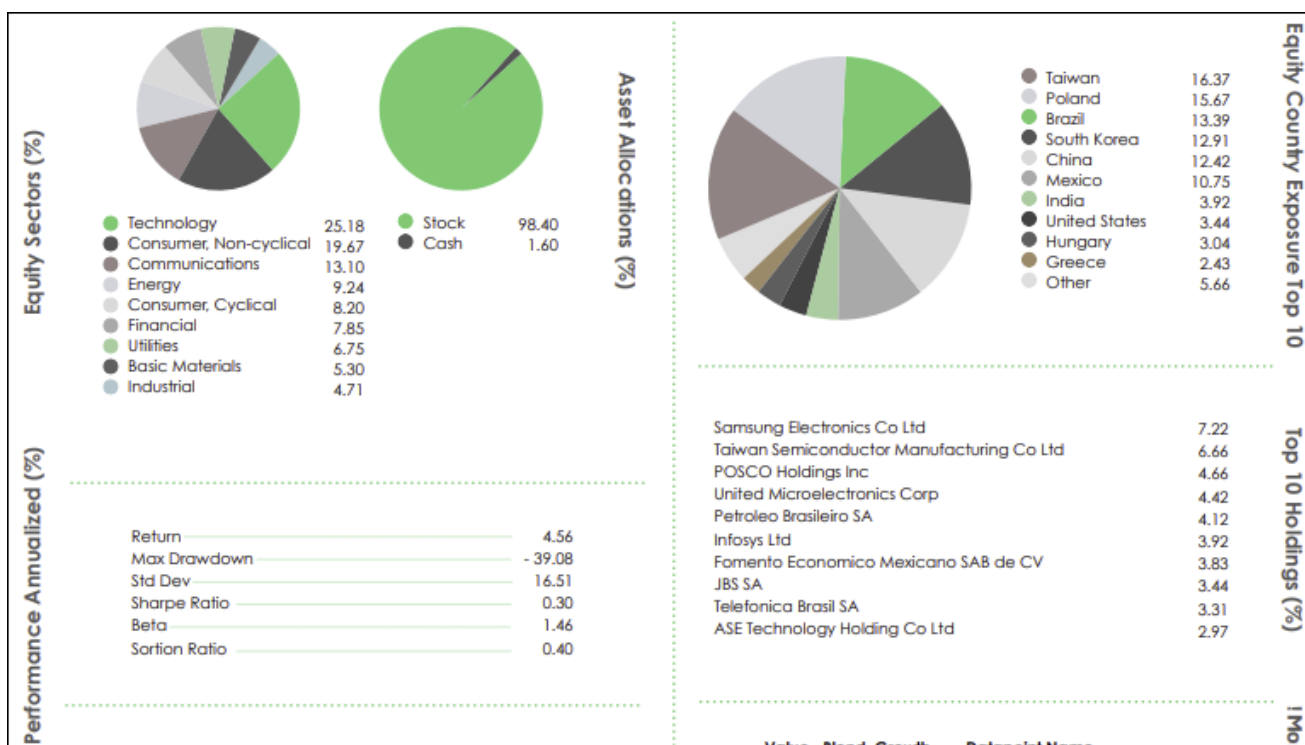
Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	1.457.200	0
Verkopen	-1.476.808	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	19.608	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0

26.4 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2023	2022
BRL	1%	1%
EUR	2%	0%
HKD	14%	33%
HUF	3%	2%
MXN	1%	1%
MYR	1%	2%
PLN	16%	7%
THB	0%	1%
USD	62%	51%
ZAR	0%	2%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

27 Samenstelling financiële activa



28 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

28.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	3.573.405	43.231.648	3.039.480	35.052.370
Geplaatst	1.084.330	14.358.979	1.018.480	14.760.608
Ingekocht	-1.466.734	-19.517.109	-484.555	-6.581.330
Stand ultimo verslagperiode	3.191.001	38.073.518	3.573.405	43.231.648

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	3.384.979	40.700.370	3.039.480	35.052.370
Geplaatst	1.022.220	13.495.665	830.054	12.229.330
Ingekocht	-1.404.304	-18.710.744	-484.555	-6.581.330
Stand ultimo verslagperiode	3.002.895	35.485.291	3.384.979	40.700.370

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	188.426	2.531.278	0	0
Geplaatst	62.110	863.314	188.426	2.531.278
Ingekocht	-62.429	-806.365	0	0
Stand ultimo verslagperiode	188.106	2.588.227	188.426	2.531.278

28.2 Overige reserve

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	8.339.034	7.068.406
Toevoeging resultaatbestemming	-7.452.186	1.746.416
Dividend	-1.306.970	-475.788
Stand ultimo verslagperiode	-420.122	8.339.034

Overige reserves shareclass S	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Toevoeging resultaatbestemming	-184.715	0
Dividend	-51.621	0
Stand ultimo verslagperiode	-236.336	0

28.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-7.452.186	1.746.416
Onttrekking resultaatbestemming	7.452.186	-1.746.416
Resultaat lopend boekjaar	7.880.965	-7.452.186
Stand ultimo verslagperiode	7.880.965	-7.452.186

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-184.715	0
Onttrekking resultaatbestemming	184.715	0
Resultaat lopend boekjaar	393.207	-184.715
Stand ultimo verslagperiode	393.207	-184.715

29 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

29.1 Securities Lending

Per 31-12-2023 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 2.514.851. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 2.647.132 in effecten inclusief 5.28% opslag.

30 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	4.736.763	-8.348.296	-3.611.533
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	14.577.553	-3.812.834	10.764.719
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	31.903	-44.663	-12.760
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	23.229	0	23.229
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	19.608	0	19.608
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	24.749	-33.906	-9.157
Valutaresultaat op liquide middelen	343.232	-462.486	-119.254
Totaal	19.757.037	-12.702.185	7.054.852

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

31 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio shareclass A	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	817.306	814.329
Gemiddelde NAV	46.219.762	48.040.495
Lopende kostenratio voor performance fee	1,77%	1,70%
Performance fee	82.747	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,95%	1,70%

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	21.575	15.889
Gemiddelde NAV	2.124.105	2.466.785
Lopende kostenratio voor performance fee	1,02%	0,64%
Performance fee	3.610	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,19%	0,64%

32 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 199.657 (2022: EUR 71.782)

33 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2023	2022
Aankopen	25.634.909	15.303.148
Verkopen	31.852.898	4.936.219
Totaal 1	57.487.807	20.239.367
Toetredingen	14.358.979	14.760.608
Uittredingen	19.517.109	6.581.330
Totaal 2	33.876.088	21.341.938
Totaal 1 - Totaal 2	23.611.719	-1.102.571
Gemiddelde NAV	48.343.867	48.040.495
Portfolio turnover rate	0,49	Nihil*

* De portfolio turnover rate is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 31 december 2023 Ostrica Global High Yield Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans OSTR Global High Yield Bond Fund	Ref.	2023	2022
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	35		
Obligaties	35.1	20.136.944	17.561.775
Obligatiefondsen	35.2	2.045.532	1.940.057
		22.182.476	19.501.832
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	402.083	289.370
		402.083	289.370
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	671.801	1.086.567
		671.801	1.086.567
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	176.146	24.662
		176.146	24.662
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		897.738	1.351.275
Saldo activa min kortlopende schulden		23.080.214	20.853.107
Fondsvermogen	37		
Participatiekapitaal	37.1	25.196.553	24.128.193
Overige reserves	37.2	-3.943.025	-1.989.718
Onverdeeld resultaat	37.3	1.826.686	-1.285.368
		23.080.214	20.853.107
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		8,97	8,52
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		9,05	8,55

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.

Winst-en-verliesrekening Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	106.968	76.876
Rente-inkomsten	11.2	886.073	863.121
		993.041	939.997
Indirecte beleggingsopbrengsten	39	1.214.294	-1.912.197
Gerealiseerd obligaties		-125.288	71.118
Gerealiseerd obligatiefondsen		0	-12.553
Gerealiseerd futures		498.724	-273.686
Gerealiseerd valuta		-34.115	13.665
Ongerealiseerd obligaties		800.036	-1.567.303
Ongerealiseerd obligatiefondsen		80.449	-210.386
Ongerealiseerd futures		-5.512	66.948
Overige resultaten		391	0
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		2.207.726	-972.200
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	209.831	186.348
Performance fees	13.2	60.670	0
Bewaardersvergoeding	13.3	181	0
Overige bedrijfskosten	13.3	110.358	126.820
Som der lasten		381.040	313.168
Resultaat verslagperiode		1.826.686	-1.285.368

Kasstroomoverzicht Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		1.826.686	-1.285.368
Aankoop van beleggingen	35	-7.226.496	-5.538.821
Verkoop van beleggingen	35	5.301.049	7.302.892
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-721.082	1.705.459
		-819.843	2.184.162
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-112.713	-4.100
Toename / (afname) kortlopende schulden		151.484	3.893
		38.771	-207
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-781.072	2.183.955
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	37.1	2.863.395	4.263.345
Inkoop van participaties	37.1	-1.795.035	-5.362.530
Uitgekeerde dividenden	37.2	-667.939	-459.935
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		400.421	-1.559.120
Netto kasstroom verslagperiode		-380.651	624.835
Valutare resultaat		-34.115	13.665
Mutatie geldmiddelen		-414.766	638.500
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.086.567	448.067
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	671.801	1.086.567

Toelichting op de balans van Ostrica Global High Yield Bond Fund per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

34 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

35 Beleggingen

35.1 Financiële beleggingen - obligaties

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
Stand primo verslagperiode	17.561.775	20.744.274
Aankopen	7.201.470	4.547.272
Verkopen	-5.301.049	-6.233.586
Gerealiseerde waardeveranderingen	-125.288	71.118
Ongerealiseerde waardeveranderingen	800.036	-1.567.303
Stand ultimo verslagperiode	20.136.944	17.561.775

35.2 Financiële beleggingen – obligatiefondsen

Het verloop van de beleggingen in obligatiefondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	1.940.057	2.240.753
Aankopen	25.026	991.549
Verkopen	0	-1.069.306
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	-12.553
Ongerealiseerde waardeveranderingen	80.449	-210.386
Stand ultimo verslagperiode	2.045.532	1.940.057

35.2.1 Credit ratings

Credit Rating	2023	2022
AAA	0%	5%
AA	4%	0%
BBB	5%	4%
BB	48%	55%
B	27%	26%
CCC	1%	1%
NR	15%	9%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2023 respectievelijk 31 december 2022 (bron: Bloomberg).

35.2.2 Modified Duration

	2023	2022
Rendement	9,89%	-6,48%
Yield to Maturity	8,05%	7,25%
Modified Duration (in jaren)	3,50	2,72

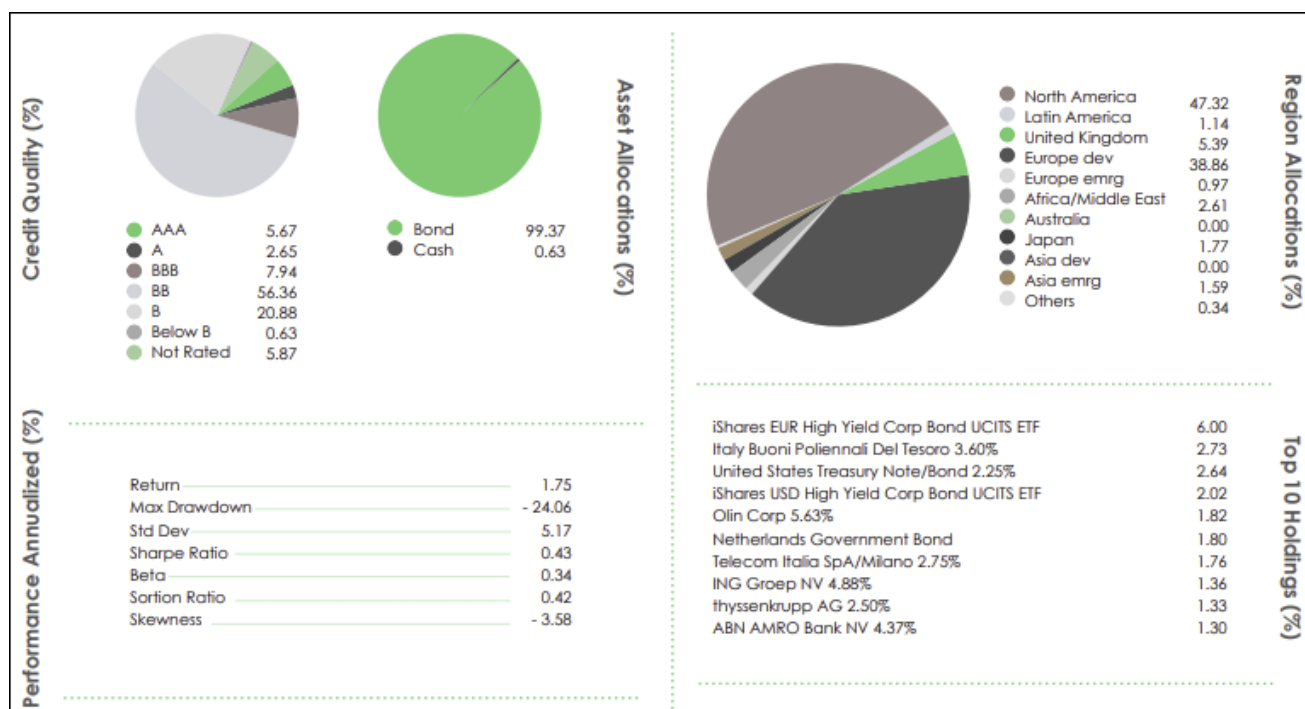
Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

35.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2023	2022
EUR	58%	52%
GBP	2%	4%
USD	40%	44%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

36 Samenstelling financiële activa



37 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

37.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	2.446.547	24.128.193	2.575.034	25.227.378
Geplaatst	347.500	2.863.395	495.663	4.263.345
Ingekocht	-222.440	-1.795.035	-624.150	-5.362.530
Stand ultimo verslagperiode	2.571.607	25.196.553	2.446.547	24.128.193

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	2.296.404	22.841.809	2.575.034	25.227.378
Geplaatst	343.529	2.828.937	345.520	2.976.961
Ingekocht	-207.764	-1.788.503	-624.150	-5.362.530
Stand ultimo verslagperiode	2.432.169	23.882.243	2.296.404	22.841.809

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	150.143	1.286.384	0	0
Geplaatst	3.971	34.458	150.143	1.286.384
Ingekocht	-14.676	-6.532	0	0
Stand ultimo verslagperiode	139.438	1.314.310	150.143	1.286.384

37.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-1.989.718	-2.281.083
Toevoeging resultaatbestemming	-1.309.102	751.300
Dividend	-627.400	-459.935
Stand ultimo verslagperiode	-3.926.220	-1.989.718

Overige reserves shareclass S	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Toevoeging resultaatbestemming	23.734	0
Dividend	-40.539	0
Stand ultimo verslagperiode	-16.805	0

37.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-1.309.102	751.300
Onttrekking resultaatbestemming	1.309.102	-751.300
Resultaat lopend boekjaar	1.709.365	-1.309.102
Stand ultimo verslagperiode	1.709.365	-1.309.102

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Stand primo verslagperiode	23.734	0
Onttrekking resultaatbestemming	-23.734	0
Resultaat lopend boekjaar	117.321	23.734
Stand ultimo verslagperiode	117.321	23.734

38 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

38.1 Futures

Per 31 december 2023 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Currency futures	EUR/USD	USD	Maart 2024	36	125000	4.595.018	92.323
Bond futures	EURO SCHATZ 202403	EUR	Maart 2024	51	100000	5.009.959	58.905
Bond futures	US 2 YEARS N /20243	USD	Maart 2024	26	100000	2.452.366	51.701
Totaal				113		12.057.342	202.930

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 171.133, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

38.2 Securities Lending

Per 31-12-2023 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 1.669.264. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 1.757.067 in effecten inclusief 5.29% opslag.

39 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	113.202	-238.490	-125.288
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.231.248	-431.212	800.036
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	80.449	0	80.449
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	944.359	-445.635	498.724
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	213.840	-219.352	-5.512
Valutaresultaat op liquide middelen	38.647	-72.762	-34.115
Totaal	2.621.745	-1.407.451	1.214.294

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

40 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio shareclass A	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	307.122	305.727
Gemiddelde NAV	20.320.726	21.020.852
Lopende kostenratio voor performance fee	1,51%	1,45%
Performance fee	58.260	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,80%	1,45%

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	13.247	7.441
Gemiddelde NAV	1.308.074	1.251.114
Lopende kostenratio voor performance fee	1,01%	0,59%
Performance fee	2.410	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,20%	0,59%

41 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 28.250 (2022: EUR 25.450).

42 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2023	2022
Aankopen	7.226.496	5.538.821
Verkopen	5.301.049	6.748.943
Totaal 1	12.527.545	12.287.764
Toetredingen	2.863.395	4.263.345
Uittredingen	1.795.035	5.362.530
Totaal 2	4.658.430	9.625.875
Totaal 1 - Totaal 2	7.869.115	2.661.889
Gemiddelde NAV	21.628.800	21.693.587
Portfolio turnover rate	0,36	0,12

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 31 december 2023 Ostrica Emerging Market Debt Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Emerging Market Debt Fund	Ref.	2023	2022
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	44		
Obligaties	44.1	16.751.137	13.108.468
Obligatiefondsen	44.2	9.033.541	7.757.019
		25.784.678	20.865.487
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	679.888	352.089
		679.888	352.089
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	133.123	2.080.995
		133.123	2.080.995
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	149.533	26.300
		149.533	26.300
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		663.478	2.406.784
Saldo activa min kortlopende schulden		26.448.156	23.272.271
Fondsvermogen	46		
Participatiekapitaal	46.1	28.191.944	26.340.053
Overige reserves	46.2	-4.053.529	-1.637.669
Onverdeeld resultaat	46.3	2.309.741	-1.430.113
		26.448.156	23.272.271
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		9,46	8,97
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		9,54	9,00

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.

Winst-en-verliesrekening Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	476.191	326.390
Rente-inkomsten	11.2	924.755	957.718
		1.400.946	1.284.108
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	48	1.265.821	-2.367.095
Gerealiseerd obligaties		-368.041	-540
Gerealiseerd obligatiefondsen		-166.799	44.398
Gerealiseerd futures		773.964	510
Gerealiseerd valuta		-52.148	5.996
Ongerealiseerd obligaties		903.385	-1.330.183
Ongerealiseerd obligatiefondsen		247.967	-1.031.269
Ongerealiseerd futures		-72.507	-56.007
Overige resultaten		515	0
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		2.667.282	-1.082.987
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	235.077	206.476
Bewaardersvergoeding	13.3	203	0
Overige bedrijfskosten	13.3	122.261	140.650
Som der lasten		357.541	347.126
Resultaat verslagperiode		2.309.741	-1.430.113

Kasstroomoverzicht Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		2.309.741	-1.430.113
Aankoop van beleggingen	44	-13.496.979	-6.454.160
Verkoop van beleggingen	44	9.194.300	8.476.783
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-564.364	2.311.598
		-2.557.302	2.904.108
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-327.799	-51.801
Toename / (afname) kortlopende schulden		123.233	1.275
		-204.566	-50.526
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-2.761.868	2.853.582
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	46.1	4.225.933	5.412.087
Inkoop van participaties	46.1	-2.374.042	-6.059.523
Uitgekeerde dividenden	46.2	-985.747	-852.987
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		866.144	-1.500.423
Netto kasstroom verslagperiode		-1.895.724	1.353.159
Valutare resultaat		-52.148	5.996
Mutatie geldmiddelen		-1.947.872	1.359.155
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		2.080.995	721.840
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	133.123	2.080.995

Toelichting op de balans van Ostrica Emerging Market Debt Fund per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

43 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

44 Beleggingen

44.1 Financiële beleggingen - obligaties

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
Stand primo verslagperiode	13.108.468	17.439.534
Aankopen	10.270.451	3.607.160
Verkopen	-7.163.126	-6.607.503
Gerealiseerde waardeveranderingen	-368.041	-540
Ongerealiseerde waardeveranderingen	903.385	-1.330.183
Stand ultimo verslagperiode	16.751.137	13.108.468

44.2 Financiële beleggingen – obligatiefondsen

Het verloop van de beleggingen in obligatiefondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	7.757.019	7.766.170
Aankopen	3.226.528	2.847.000
Verkopen	-2.031.174	-1.869.280
Gerealiseerde waardeveranderingen	-166.799	44.398
Ongerealiseerde waardeveranderingen	247.967	-1.031.269
Stand ultimo verslagperiode	9.033.541	7.757.019

44.2.1 Credit ratings

Credit Rating	2023	2022
AA	7%	3%
A	7%	8%
BBB	34%	21%
BB	22%	28%
B	11%	11%
CCC	1%	1%
CC	0%	1%
NR	18%	28%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2023 respectievelijk 31 december 2022 (bron: Bloomberg).

44.2.2 Modified Duration

	2023	2022
Rendement	9,82%	-5,51%
Yield to Maturity	6,24%	7,14%
Modified Duration (in jaren)	5,54	4,1

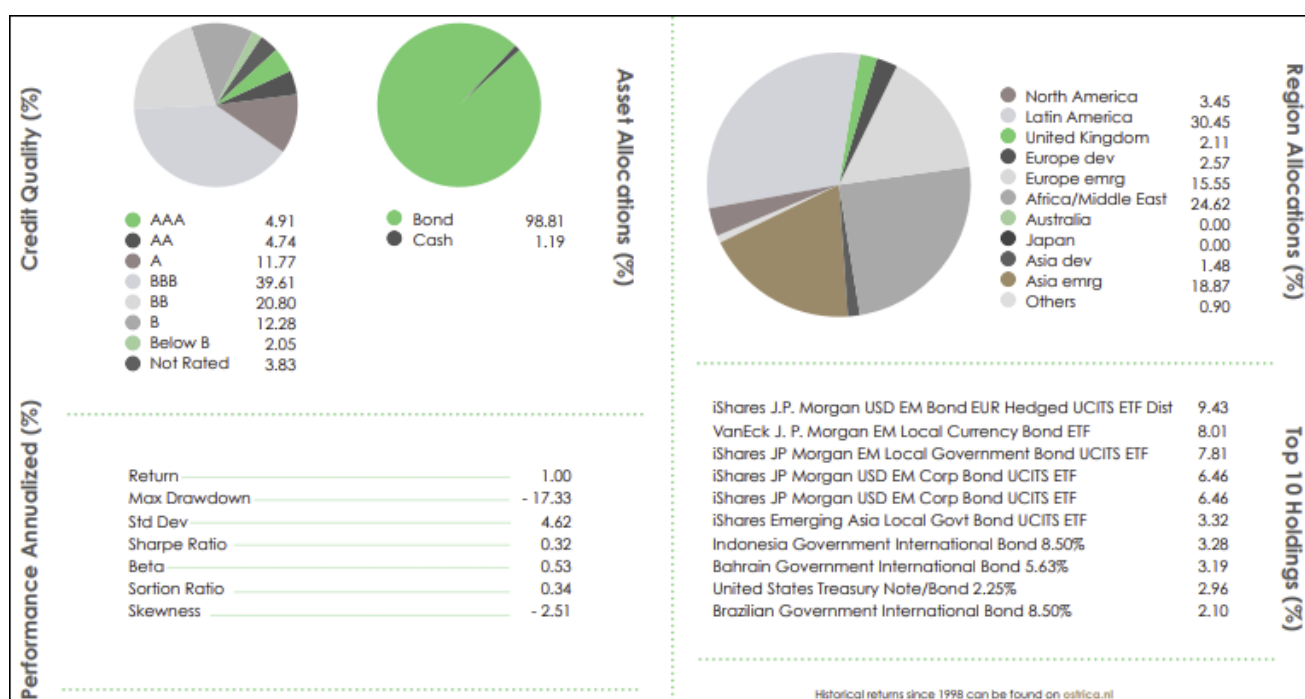
Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

44.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2023	2022
BRL	2%	2%
CLP	1%	1%
CZK	0%	1%
EUR	31%	27%
MXN	2%	4%
PLN	2%	2%
USD	62%	59%
ZAR	0%	4%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

45 Samenstelling financiële activa



46 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

46.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	2.592.734	26.340.053	2.660.001	26.987.489
Geplaatst	478.571	4.225.933	585.374	5.412.087
Ingekocht	-275.814	-2.374.042	-652.641	-6.059.523
Stand ultimo verslagperiode	2.795.491	28.191.944	2.592.734	26.340.053

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	2.420.245	24.724.406	2.660.001	26.987.489
Geplaatst	469.351	4.139.566	412.885	3.796.440
Ingekocht	-258.670	-2.371.566	-652.641	-6.059.523
Stand ultimo verslagperiode	2.630.926	26.492.406	2.420.245	24.724.406

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	172.489	1.615.647	0	0
Geplaatst	9.220	86.367	172.489	1.615.647
Ingekocht	-17.144	-2.476	0	0
Stand ultimo verslagperiode	164.565	1.699.538	172.489	1.615.647

46.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-1.637.669	-406.978
Toevoeging resultaatbestemming	-1.422.488	-377.704
Dividend	-920.201	-852.987
Stand ultimo verslagperiode	-3.980.358	-1.637.669

Overige reserves shareclass S	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Toevoeging resultaatbestemming	-7.625	0
Dividend	-65.546	0
Stand ultimo verslagperiode	-73.171	0

46.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-1.422.488	-377.704
Onttrekking resultaatbestemming	1.422.488	377.704
Resultaat lopend boekjaar	2.150.759	-1.422.488
Stand ultimo verslagperiode	2.150.759	-1.422.488

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-7.625	0
Onttrekking resultaatbestemming	7.625	0
Resultaat lopend boekjaar	158.982	-7.625
Stand ultimo verslagperiode	158.982	-7.625

47 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

47.1 Futures

Per 31 december 2023 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Currency futures	EUR/USD	USD	Maart 2024	45	125000	5.743.772	115.099
Totaal				45		5.743.772	115.099

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 122.416, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

47.2 Securities Lending

Per 31-12-2023 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 643.717. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 677.576 in effecten inclusief 5.30% opslag.

48 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	230.684	-598.725	-368.041
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.131.953	-228.568	903.385
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	91.205	-258.004	-166.799
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	339.082	-91.115	247.967
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.154.947	-380.983	773.964
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	125.053	-197.560	-72.507
Valutaresultaat op liquide middelen	98.735	-150.883	-52.148
Totaal	3.171.659	-1.905.838	1.265.821

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

49 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio shareclass A	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	340.974	338.064
Gemiddelde NAV	22.757.308	23.241.716
Lopende kostenratio voor performance fee	1,50%	1,45%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,50%	1,45%

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	16.052	9.062
Gemiddelde NAV	1.604.757	1.525.881
Lopende kostenratio voor performance fee	1,00%	0,59%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,00%	0,59%

50 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 43.465 (2022: EUR 37.735).

51 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2023	2022
Aankopen	13.496.979	6.454.160
Verkopen	9.194.300	8.476.783
Totaal 1	22.691.279	14.930.943
Toetredingen	4.225.933	5.412.087
Uittredingen	2.374.042	6.059.523
Totaal 2	6.599.975	11.471.610
Totaal 1 - Totaal 2	16.091.304	3.459.333
Gemiddelde NAV	24.362.065	23.241.716
Portfolio turnover rate	0,66	0,14

* De portfolio turnover rate is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 31 december 2023 Ostrica Guts & Quants Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Guts and Quants Fund	Ref.	2023	2022
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	53		
Aandelen	53.1	21.108.963	17.495.867
Obligaties		902.612	0
		22.011.575	17.495.867
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	66.405	80.453
		66.405	80.453
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	206.114	1.539.172
		206.114	1.539.172
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	152.590	34.381
		152.590	34.381
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		119.929	1.585.244
Saldo activa min kortlopende schulden		22.131.504	19.081.111
Fondsvermogen	55		
Participatiekapitaal	55.1	15.463.087	15.473.067
Overige reserves	55.3	3.608.044	5.999.434
Onverdeeld resultaat	55.2	3.060.373	-2.391.390
		22.131.504	19.081.111
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		166,77	144,09
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		170,76	145,16

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.

Winst-en-verliesrekening Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	402.932	278.674
Rente-inkomsten	11.2	23.809	12.058
		426.741	290.732
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	57	3.173.990	-2.300.791
Gerealiseerd aandelen		1.448.472	2.142.085
Gerealiseerd obligaties		0	264.105
Gerealiseerd futures		45.312	-242.831
Gerealiseerd valuta		4.489	103.980
Ongerealiseerd aandelen		1.616.372	-4.534.276
Ongerealiseerd obligaties		-7.821	0
Ongerealiseerd futures		67.166	-33.854
Overige resultaten		0	1.651
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		3.600.731	-2.008.408
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	367.612	274.075
Performance fees	13.2	69.782	253
Overige bedrijfskosten	13.3	102.964	108.654
Som der lasten		540.358	382.982
Resultaat verslagperiode		3.060.373	-2.391.390

Kasstroomoverzicht Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		3.060.373	-2.391.390
Aankoop van beleggingen	53	-14.630.137	-15.351.274
Verkoop van beleggingen	53	13.171.452	13.414.087
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-3.061.512	2.024.106
		-1.459.824	-2.304.471
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		14.048	-18.422
Toename / (afname) kortlopende schulden		118.209	-191.005
		132.257	-209.427
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.327.567	-2.513.898
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	55.1	3.783.255	7.496.567
Inkoop van participaties	55.1	-3.793.235	-3.982.872
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-9.980	3.513.695
Netto kasstroom verslagperiode		-1.337.547	999.797
Valutare resultaat		4.489	103.980
Mutatie geldmiddelen		-1.333.058	1.103.777
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.539.172	435.395
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	206.114	1.539.172

Toelichting op de balans van Ostrica Guts & Quants Fund per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

52 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

53 Beleggingen

53.1 Financiële beleggingen - aandelen

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	17.495.867	17.686.766
Aankopen	13.719.704	10.269.896
Verkopen	-13.171.452	-8.068.604
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.448.472	2.142.085
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.616.372	-4.534.276
Stand ultimo verslagperiode	21.108.963	17.495.867

53.2 Financiële beleggingen - obligaties

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

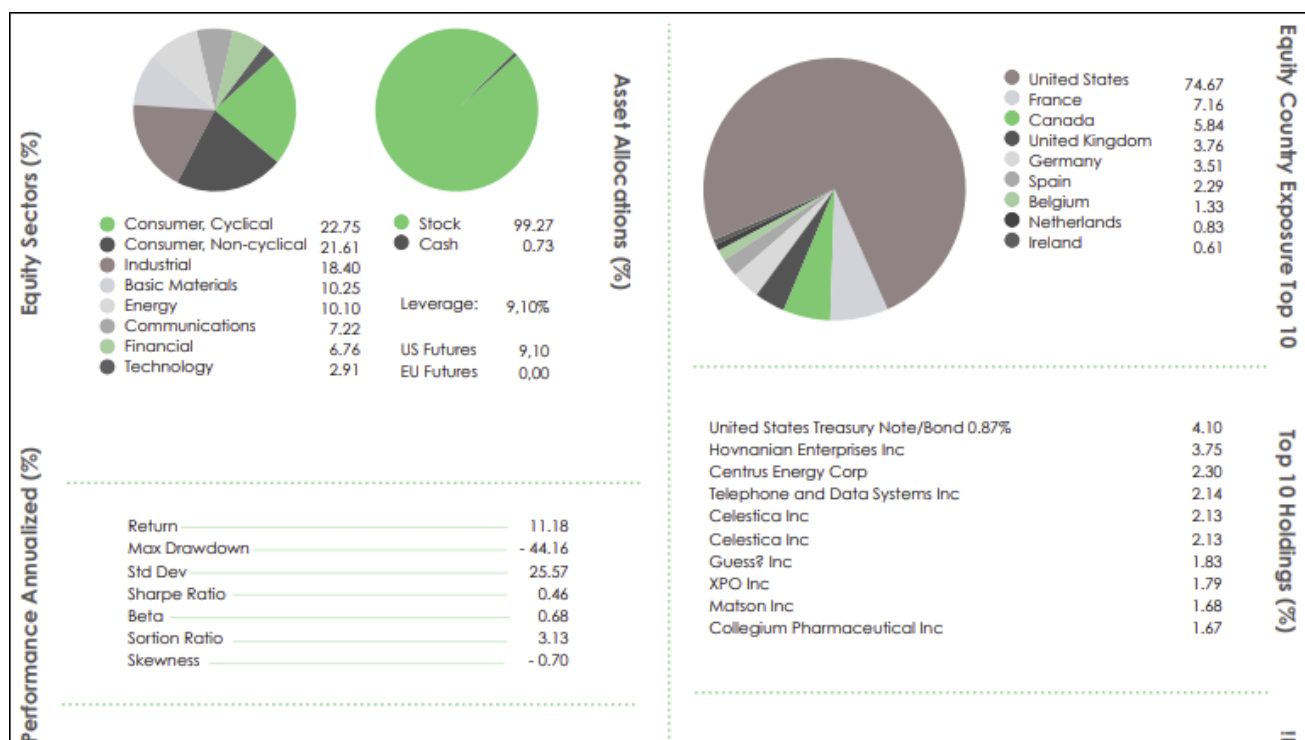
Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	910.433	5.081.378
Verkopen	0	-5.345.483
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	264.105
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-7.821	0
Stand ultimo verslagperiode	902.612	0

53.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2023	2022
CAD	2%	0%
EUR	14%	12%
GBP	4%	3%
USD	80%	85%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

54 Samenstelling financiële activa



55 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

55.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	132.331	15.473.067	109.067	11.959.372
Geplaatst	24.401	3.783.255	49.527	7.496.567
Ingekocht	-24.260	-3.793.235	-26.263	-3.982.872
Stand ultimo verslagperiode	132.472	15.463.087	132.331	15.473.067

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	119.769	13.619.284	109.067	11.959.372
Geplaatst	22.720	3.520.401	36.965	5.642.784
Ingekocht	-19.685	-3.014.491	-26.263	-3.982.872
Stand ultimo verslagperiode	122.805	14.125.194	119.769	13.619.284

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	12.562	1.853.783	0	0
Geplaatst	1.681	262.854	12.562	1.853.783
Ingekocht	-4.576	-778.744	0	0
Stand ultimo verslagperiode	9.667	1.337.893	12.562	1.853.783

55.2 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-2.361.120	4.738.453
Onttrekking resultaatbestemming	2.361.120	-4.738.453
Resultaat lopend boekjaar	2.717.427	-2.361.120
Stand ultimo verslagperiode	2.717.427	-2.361.120

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-30.270	0
Onttrekking resultaatbestemming	30.270	0
Resultaat lopend boekjaar	342.946	-30.270
Stand ultimo verslagperiode	342.946	-30.270

55.3 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	5.999.434	1.260.981
Toevoeging resultaatbestemming	-2.361.120	4.738.453
Stand ultimo verslagperiode	3.638.314	5.999.434

Overige reserves shareclass S	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Toevoeging resultaatbestemming	-30.270	0
Stand ultimo verslagperiode	-30.270	0

56 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

56.1 Futures

Per 31 december 2023 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EM RUSS 2000 /202403 ACHLIG	USD	Maart 2024	22	50	2.076.980	33.277
Totaal				22		2.076.980	33.277

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 185.243, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

56.2 Securities Lending

Per 31-12-2023 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 199.630. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 210.131 in effecten inclusief 5.38% opslag.

57 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	3.677.822	-2.229.350	1.448.472
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	5.001.715	-3.385.343	1.616.372
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	0	-7.821	-7.821
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	143.409	-98.097	45.312
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	83.660	-16.494	67.166
Valutaresultaat op liquide middelen	196.012	-191.523	4.489
Totaal	9.102.618	-5.928.628	3.173.990

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

58 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio shareclass A	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	449.262	370.487
Gemiddelde NAV	17.850.718	18.148.969
Lopende kostenratio voor performance fee	2,52%	2,04%
Performance fee	65.371	253
Lopende kostenratio na performance fee	2,88%	2,04%

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	21.315	12.242
Gemiddelde NAV	2.088.030	1.919.543
Lopende kostenratio voor performance fee	1,02%	0,64%
Performance fee	4.411	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,23%	0,64%

59 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 52.081 (2022: EUR 53.665).

60 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2023	2022
Aankopen	14.630.137	15.351.274
Verkopen	13.171.452	13.414.087
Totaal 1	27.801.589	28.765.361
Toetredingen	3.783.255	7.496.567
Uittredingen	3.793.235	3.982.872
Totaal 2	7.576.490	11.479.439
Totaal 1 - Totaal 2	20.225.099	17.285.922
Gemiddelde NAV	19.938.748	19.182.569
Portfolio turnover rate	1,01	0,90

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 31 december 2023 Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Total Return High Grade Bond FD	Ref.	2023	2022
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	62		
Obligaties	62.1	36.251.784	35.251.682
Obligatiefondsen	62.2	5.530.124	3.477.954
		41.781.908	38.729.636
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	677.989	447.506
		677.989	447.506
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	0	2.363.415
		0	2.363.415
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiële instellingen	7.1	64.476	0
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	327.124	45.738
		391.600	45.738
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		286.389	2.765.183
Saldo activa min kortlopende schulden		42.068.297	41.494.819
Fondsvermogen	64		
Participatiekapitaal	64.1	43.285.629	44.382.694
Overige reserves	64.2	-3.613.566	-1.751.350
Onverdeeld resultaat	64.3	2.396.234	-1.136.525
		42.068.297	41.494.819
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		9,75	9,37
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		9,84	9,40

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.

Winst-en-verliesrekening Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	50.603	52.855
Rente-inkomsten	11.2	1.216.101	1.241.382
		1.266.704	1.294.237
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	66	1.908.163	-1.797.828
Gerealiseerd obligaties		-2.153.203	248.092
Gerealiseerd obligatiefondsen		-200.544	33.079
Gerealiseerd futures		1.461.230	3.651.571
Gerealiseerd valuta		-138.811	-57.767
Ongerealiseerd obligaties		3.541.752	-6.069.750
Ongerealiseerd obligatiefondsen		216.798	-258.674
Ongerealiseerd futures		-819.059	655.621
Overige resultaten		270	0
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		3.175.137	-503.591
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	391.512	378.604
Performance fees	13.2	182.638	3
Bewaardersvergoeding	13.3	336	0
Overige bedrijfskosten	13.3	204.417	254.327
Som der lasten		778.903	632.934
Resultaat verslagperiode		2.396.234	-1.136.525

Kasstroomoverzicht Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		2.396.234	-1.136.525
Aankoop van beleggingen	62	-42.644.817	-14.419.818
Verkoop van beleggingen	62	40.997.348	15.596.725
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-1.265.992	6.105.020
		-517.227	6.145.402
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-230.483	29.287
Toename / (afname) kortlopende schulden		281.386	883
		50.903	30.170
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-466.324	6.175.572
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	64.1	3.817.304	9.267.752
Inkoop van participaties	64.1	-4.914.369	-14.175.388
Uitgekeerde dividenden	64.2	-725.691	-192.436
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.822.756	-5.100.072
Netto kasstroom verslagperiode		-2.289.080	1.075.500
Valutaresultaat		-138.811	-57.767
Mutatie geldmiddelen		-2.427.891	1.017.733
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		2.363.415	1.345.682
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	-64.476	2.363.415

Toelichting op de balans van Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

61 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

62 Beleggingen

62.1 Financiële beleggingen - Obligaties

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
Stand primo verslagperiode	35.251.682	44.584.353
Aankopen	39.898.973	11.379.942
Verkopen	-40.287.420	-14.890.955
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.153.203	248.092
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.541.752	-6.069.750
Stand ultimo verslagperiode	36.251.784	35.251.682

62.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2023	2022
AAA	0%	11%
AA	3%	5%
A	14%	17%
BBB	55%	39%
BB	3%	2%
NR	26%	25%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2023 respectievelijk 31 december 2022 (bron: Bloomberg).

62.1.2 Modified Duration

	2023	2022
Rendement	5,86%	-2,39%
Yield to Maturity	6,09%	4,54%
Modified Duration (in jaren)	5,79	1,06

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december 2023 (bron: Bloomberg).

62.2 Financiële beleggingen - Obligatiefondsen

Het verloop van de beleggingen in obligatiefondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

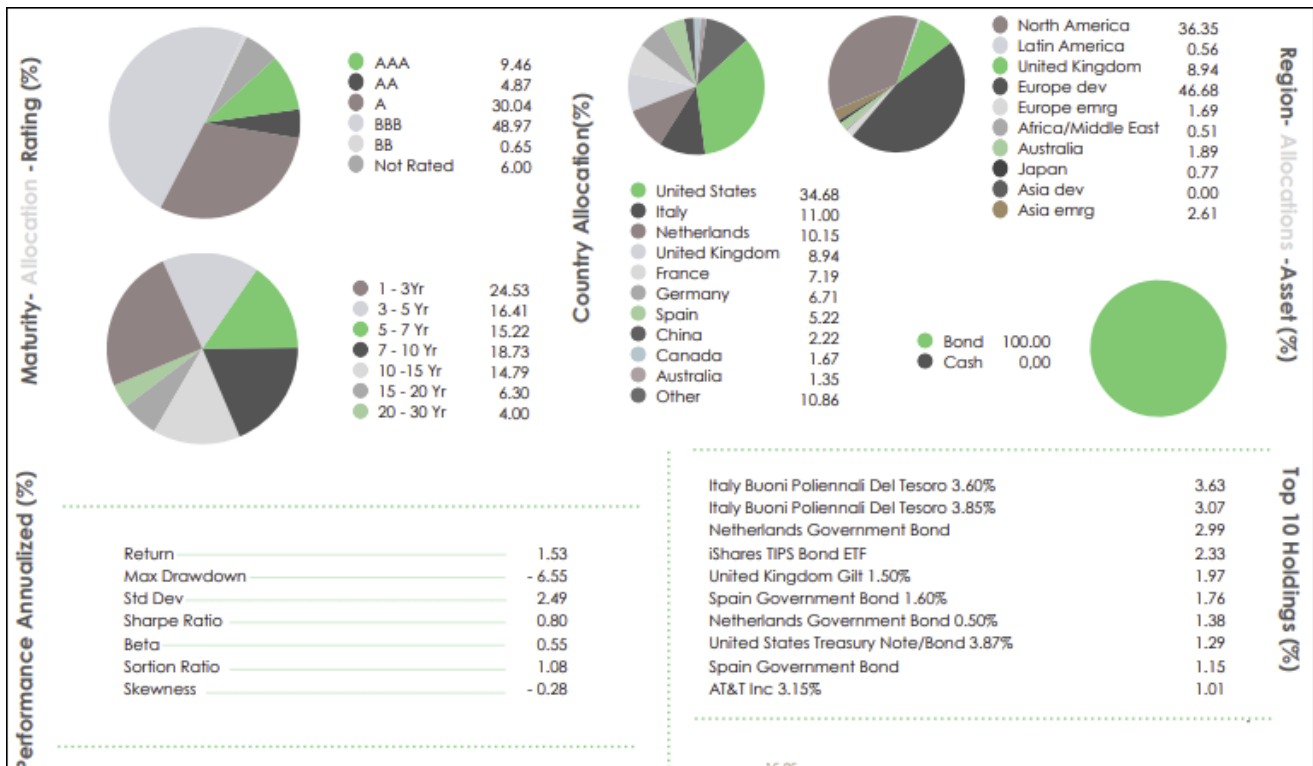
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	3.477.954	1.369.443
Aankopen	2.745.844	3.039.876
Verkopen	-709.928	-705.770
Gerealiseerde waardeveranderingen	-200.544	33.079
Ongerealiseerde waardeveranderingen	216.798	-258.674
Stand ultimo verslagperiode	5.530.124	3.477.954

62.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2023	2022
AUD	0%	1%
EUR	65%	44%
GBP	3%	5%
NOK	1%	2%
NZD	1%	1%
USD	30%	47%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

63 Samenstelling financiële activa



64 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

64.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	4.425.953	44.382.694	4.950.028	49.290.330
Geplaatst	493.654	3.817.304	975.222	9.267.752
Ingekocht	-606.254	-4.914.369	-1.499.296	-14.175.388
Stand ultimo verslagperiode	4.313.354	43.285.629	4.425.953	44.382.694

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	4.005.455	40.362.950	4.950.028	49.290.330
Geplaatst	476.595	3.654.825	554.723	5.248.008
Ingekocht	-518.378	-4.888.235	-1.499.296	-14.175.388
Stand ultimo verslagperiode	3.963.672	39.129.540	4.005.455	40.362.950

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	420.499	4.019.744	0	0
Geplaatst	17.059	162.479	420.499	4.019.744
Ingekocht	-87.876	-26.134	0	0
Stand ultimo verslagperiode	349.682	4.156.089	420.499	4.019.744

64.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-1.751.350	-1.627.194
Toevoeging resultaatbestemming	-1.087.031	68.280
Dividend	-652.421	-192.436
Stand ultimo verslagperiode	-3.490.802	-1.751.350

Overige reserves shareclass S	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Toevoeging resultaatbestemming	-49.494	0
Dividend	-73.270	0
Stand ultimo verslagperiode	-122.764	0

64.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-1.087.031	68.280
Onttrekking resultaatbestemming	1.087.031	-68.280
Resultaat lopend boekjaar	2.130.571	-1.087.031
Stand ultimo verslagperiode	2.130.571	-1.087.031

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Stand primo verslagperiode	-49.494	0
Onttrekking resultaatbestemming	49.494	0
Resultaat lopend boekjaar	265.663	-49.494
Stand ultimo verslagperiode	265.663	-49.494

65 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

65.1 Futures

Per 31 december 2023 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Currency futures	EUR/USD	USD	Maart 2024	51	125000	6.509.608	130.735
Bond futures	EURO SCHATZ 202403	EUR	Maart 2024	97	100000	10.334.865	112.035
Bond futures	US 2 YEARS N /20243	USD	Maart 2024	53	100000	4.999.053	105.091
Totaal				201		21.843.526	347.861

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 233.016, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

65.2 Securities Lending

Per 31-12-2023 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 1.858.343. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 1.956.092. in effecten inclusief 5.27% opslag.

66 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.139.040	-3.292.243	-2.153.203
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	3.744.870	-203.118	3.541.752
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	86.441	-286.985	-200.544
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	257.237	-40.439	216.798
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	2.860.895	-1.399.665	1.461.230
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	347.861	-1.166.920	-819.059
Valutaresultaat op liquide middelen	248.028	-386.839	-138.811
Totaal	8.684.372	-6.776.209	1.908.163

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

67 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio shareclass A	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	552.647	610.162
Gemiddelde NAV	37.084.207	42.785.265
Lopende kostenratio voor performance fee	1,49%	2,17%
Performance fee	171.281	3
Lopende kostenratio na performance fee	1,95%	2,17%

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	40.513	22.769
Gemiddelde NAV	4.083.013	3.923.576
Lopende kostenratio voor performance fee	0,99%	0,88%
Performance fee	11.357	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,27%	0,88%

68 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties

geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 118.546 (2022: EUR 64.939).

69 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2023	2022
Aankopen	42.644.817	14.419.818
Verkopen	40.997.348	15.596.725
Totaal 1	83.642.165	30.016.543
Toetredingen	3.817.304	9.267.752
Uittredingen	4.914.369	14.175.388
Totaal 2	8.731.673	23.443.140
Totaal 1 - Totaal 2	74.910.492	6.573.403
Gemiddelde NAV	41.167.220	44.897.959
Portfolio turnover rate	1,82	0,15

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 31 december 2023 Ostrica Public Private Equity Fund

Fonds gestart per 11 december 2023

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Public Private Equity Fund	Ref.	2023	2022
Beleggingen	71		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	71.1	15.937.653	0
Obligaties	71.2	1.805.225	0
		17.742.878	0
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	145.354	0
		145.354	0
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiële instellingen	7.1	896.230	0
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	52.402	0
		948.632	0
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-803.278	0
Saldo activa min kortlopende schulden		16.939.600	0
Fondsvermogen	73		
Participatiekapitaal	73.1	16.549.543	0
Onverdeeld resultaat	73.2	390.057	0
		16.939.600	0
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		10,27	0,00
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		9,98	0,00

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.

Winst-en-verliesrekening Ostrica Public Private Equity Fund over de periode 11 december 2023 tot en met 31 december 2023

Fonds gestart per 11 december 2023

Over de verslagperiode 11 december 2023 tot en met 31 december 2023 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	8.269	0
Rente-inkomsten	11.2	403	0
		8.672	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	75	444.182	0
Gerealiseerd aandelen		3.604	0
Gerealiseerd futures		-60	0
Gerealiseerd valuta		182.171	0
Ongerealiseerd aandelen		250.708	0
Ongerealiseerd obligaties		-4.057	0
Ongerealiseerd futures		11.816	0
Overige resultaten		0	0
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		452.854	0
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	8.602	0
Performance fees	13.2	34.071	0
Overige bedrijfskosten	13.3	20.124	0
Som der lasten		62.797	0
Resultaat verslagperiode		390.057	0

Kasstroomoverzicht Ostrica Public Private Equity Fund over de periode 11 december 2023 tot en met 31 december 2023

Fonds gestart per 11 december 2023

Over de verslagperiode 11 december 2023 tot en met 31 december 2023 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		390.057	0
Aankoop van beleggingen	71	-17.849.054	0
Verkoop van beleggingen	71	356.431	0
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-432.426	0
		-17.534.992	0
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-145.354	0
Toename / (afname) kortlopende schulden		52.402	0
		-92.952	0
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-17.627.944	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	73.1	16.643.910	0
Inkoop van participaties	73.1	-94.367	0
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		16.549.543	0
Netto kasstroom verslagperiode		-1.078.401	0
Valutare resultaat		182.171	0
Mutatie geldmiddelen		-896.230	0
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		0	0
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	-896.230	0

Toelichting op de balans van Ostrica Public Private Equity Fund per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 11 december 2023 tot en met 31 december 2023

Fonds gestart per 11 december 2023

70 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

71 Beleggingen

71.1 Financiële beleggingen – Aandelen

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	16.039.772	0
Verkopen	-356.431	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.604	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	250.708	0
Stand ultimo verslagperiode	15.937.653	0

Fonds gestart per 11 december 2023

71.2 Financiële beleggingen - Obligaties

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	1.809.282	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-4.057	0
Stand ultimo verslagperiode	1.805.225	0

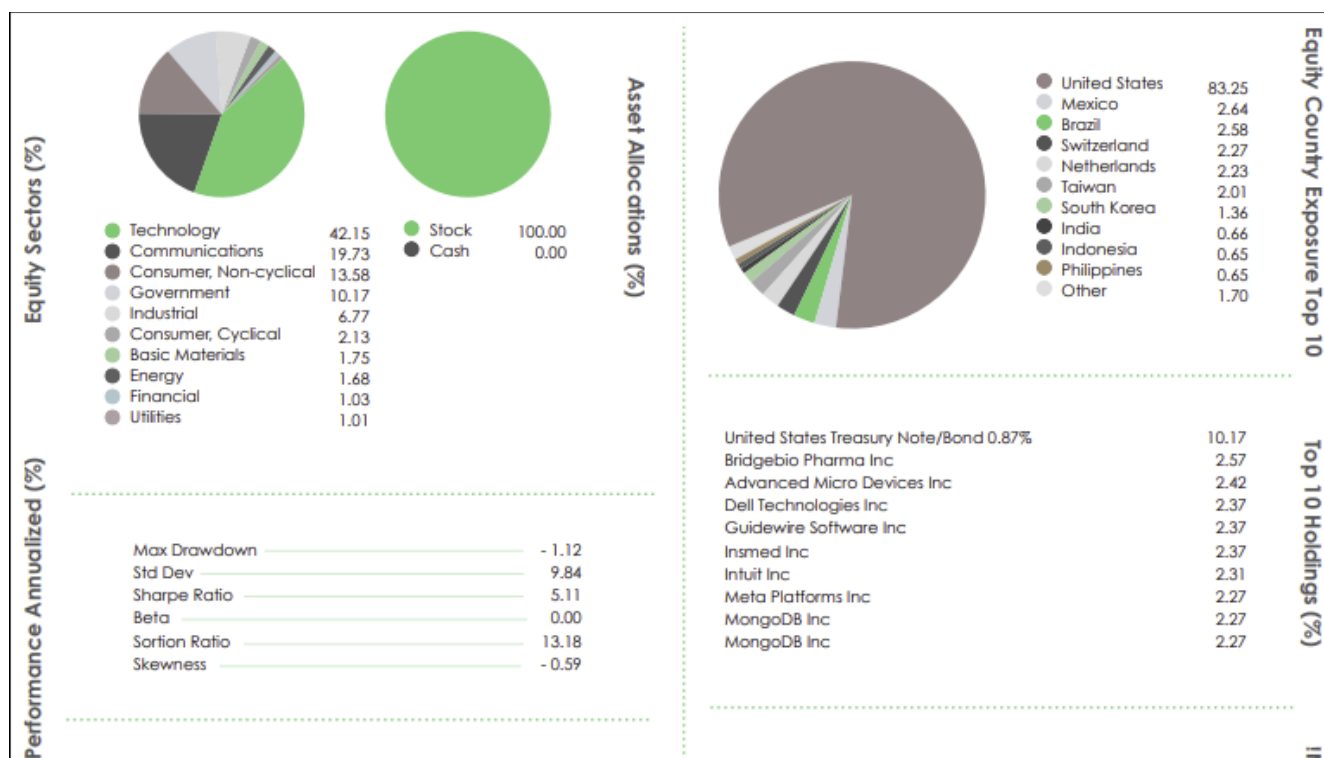
Fonds gestart per 11 december 2023

71.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2023	2022
CHF	2%	0%
EUR	3%	0%
MYR	1%	0%
USD	94%	0%
	100%	0%

Fonds gestart per 11 december 2023. De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

72 Samenstelling financiële activa



73 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

73.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	0
Geplaatst	1.661.438	16.643.910	0	0
Ingekocht	-9.216	-94.367	0	0
Stand ultimo verslagperiode	1.652.222	16.549.543	0	0

Fonds gestart per 11 december 2023

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	0
Geplaatst	1.566.787	15.703.542	0	0
Ingekocht	-9.157	-93.774	0	0
Stand ultimo verslagperiode	1.557.630	15.609.768	0	0

Fonds gestart per 11 december 2023

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	0
Geplaatst	94.651	940.368	0	0
Ingekocht	-60	-593	0	0
Stand ultimo verslagperiode	94.591	939.775	0	0

Fonds gestart per 11 december 2023

73.2 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat shareclass A	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Resultaat lopend boekjaar	386.029	0
Stand ultimo verslagperiode	386.029	0

Fonds gestart per 11 december 2023

Onverdeeld resultaat shareclass S	2023	2022
Stand primo verslagperiode	0	0
Resultaat lopend boekjaar	4.028	0
Stand ultimo verslagperiode	4.028	0

Fonds gestart per 11 december 2023

74 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

74.1 Futures

Per 31 december 2023 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EM RUSS 2000 /202403 ACHLIG	USD	Maart 2024	10	50	944.082	5.041
Index futures	NASDAQ 100 E	USD	Maart 2025	3	20	941.588	6.775
Totaal				13		1.885.670	11.816

Fonds gestart per 11 december 2023

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 152.988, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

74.2 **Securities Lending**

Per 31-12-2023 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 117.668. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 123.857 in effecten inclusief 5.30% opslag.

75 **Indirect resultaat op beleggingen**

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	3.604	0	3.604
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	401.973	-151.265	250.708
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	0	-4.057	-4.057
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	-60	-60
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	11.816	0	11.816
Valutaresultaat op liquide middelen	184.405	-2.234	182.171
Totaal	601.798	-157.616	444.182

Fonds gestart per 11 december 2023

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

76 **Lopende Kostenratio (ongoing charges)**

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 14 (eerste NAV afgegeven op 12 december 2023).
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio shareclass A	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	16.125	0
Gemiddelde NAV	14.403.278	0
Lopende kostenratio voor performance fee (geannualiseerd)	1,95%	0,00%
Performance fee	33.802	0
Lopende kostenratio na performance fee (geannualiseerd)	6,02%	0,00%

Fonds gestart per 11 december 2023

Lopende Kostenratio shareclass S	2023	2022
Totale kosten voor performance fee	595	0
Gemiddelde NAV	788.874	0
Lopende kostenratio voor performance fee (geannualiseerd)	1,31%	0,00%
Performance fee	269	0
Lopende kostenratio na performance fee (geannualiseerd)	1,90%	0,00%

Fonds gestart per 11 december 2023

77 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 5.834 (2022: EUR 0,00).

78 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het

Subfonds.

Portfolio turnover rate	2023	2022
Aankopen	17.849.054	0
Verkopen	356.431	0
Totaal 1	18.205.485	0
Toetredingen	16.643.910	0
Uittredingen	94.367	0
Totaal 2	16.738.277	0
Totaal 1 - Totaal 2	1.467.208	0
Gemiddelde NAV	15.192.152	0
Portfolio turnover rate	0,10	-

Fonds gestart per 11 december 2023

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Amstelveen, 19 april 2024

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Directeur
K.M. Yuen

Directeur
J.P. Nibbering

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Winstbestemming

Conform artikel 7.9 van het prospectus van het Fonds is de winstbestemming als volgt. In de winst-en-verliesrekening worden de aan de verslagperiode toe te rekenen directe netto beleggingsopbrengsten (dividend verminderd met dividendbelasting, renteopbrengsten verminderd met eventuele rentekosten), indirecte beleggingsopbrengsten (gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen), afschrijvingen en kosten van de Fondsen opgenomen. Zowel de gerealiseerde als de ongerealiseerde waarderingsverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Het gedeelte van de winst van het Fonds en de Subfondsen dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht maanden worden uitgekeerd aan de Participanten. Alle participaties van een bepaald Subfonds, die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Participanten, delen naar verhouding mee in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar.

Persoonlijk belang

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in de Subfondsen.

Per 31-12-2023 was de deelname 6,25% (2022: 5,66%) van de totaal uitstaande participaties in betreffende Subfondsen.

Subfonds	Aantal participaties	Totaal participaties 31-12-2023	Percentage
OSTR Equities Developed Markets Fund	528.717,6800	8.922.588,2423	5,93%
OSTR Equities Emerging Markets Fund	188.105,8500	3.191.001,0339	5,89%
OSTR Global High Yield Bond Fund	139.438,2700	2.571.607,3121	5,42%
OSTR Emerging Market Debt Fund	164.564,7200	2.795.490,5647	5,89%
OSTR Guts & Quants Fund	9.667,1000	132.472,1550	7,30%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund	349.681,9700	4.313.353,6342	8,11%
OSTR Public Private Equity Fund	94.591,0800	1.652.221,5264	5,73%
Totaal OGAI F	1.474.766,6700	23.578.734,4686	6,25%

Leden van het managementteam hebben zelf geen afzonderlijke posities in onderliggende effecten die zijn opgenomen in de beleggingsfondsen.

Controleverklaring

De controleverklaring is opgenomen op de volgende bladzijden van dit verslag.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Ostrica Global Active Investment Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Ostrica Global Active Investment Fund te Amsterdam gecontroleerd. Het Ostrica Global Active Investment Fund is onderverdeeld in de volgende subfondsen: OSTR Equities Developed Markets Fund, OSTR Equities Emerging Markets Fund, OSTR Global High Yield Bond Fund, OSTR Emerging Market Debt Fund en OSTR Guts & Quants Fund, OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund en OSTR Public Private Equity Fund (hierna: de Subfondsen).

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ostrica Global Active Investment Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de samengestelde balans per 31 december 2023;
- de samengestelde winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de Subfondsen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Ostrica Global Active Investment Fund (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar het hoofdstuk risicomanagement in het verslag van de beheerder, waarin de beheerder zijn risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook de gedragscode, het compliance handboek, de SIRA, het reglement privé transacties en het CDD-beleid. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle beleggingsentiteiten aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in paragraaf 1.6 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Verder hebben wij om in te spelen op het geïdentificeerde risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, specifiek herberekeningen uitgevoerd voor de in rekening gebrachte beheervergoeding en performance fees.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie van de beheerder. Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van de depositary rapportages en de correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel '2.2 Continuïteitsveronderstelling' van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de beleggingsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen

Communicatie

Wij communiceren met de beheerder van de beleggingsentiteit onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 19 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA